全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 交易那些事儿

劳剑勇 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 交易那些事儿

劳剑勇 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**图书在版编目(CIP)数据**

交易那些事儿/劳剑勇著. —上海:上海财经大学出版社,2012.8
ISBN 978-7-5642-1361-9/F・1361

Ⅰ.①交… Ⅱ.①劳… Ⅲ.①股票交易-通俗读物 Ⅳ.①F830.91—49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 099987 号

□ 策　　划　朱世祥
□ 责任编辑　朱世祥
□ 封面设计　马筱琨
□ 责任校对　王从远

JIAOYI NAXIE SHIER
交易那些事儿
劳剑勇　著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙　邮编 200434)
网　　址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2012 年 8 月第 1 版　2012 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm　1/16　14.5 印张(插页:1)　237 千字
印数:0 001—5 000　定价:36.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 途中珍重

灵训禅师在庐山归宗寺参学时，有一天突然动了念头想下山，因此向归宗禅师辞行。归宗禅师问道："你要到哪里去？"

灵训照实回答："回岭中去"。

归宗禅师关怀地说："你在此参学13年，今天要走，我应该为你说些佛法心要。等你整理好行李，再来找我吧。"

稍后，灵训禅师先将整理好的行李放在门外，然后去见归宗禅师。

归宗禅师招呼道："到我前面来。"

灵训禅师依言前行，准备聆听教诲。

归宗禅师轻轻说道："天气严寒，途中多多珍重。"

灵训禅师顿有所悟。

智慧是如此平常，一句叮咛即可显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前　言

古典名著《三国演义》开篇有词："滚滚长江东逝水，浪花淘尽英雄。是非成败转头空，青山依旧在，几度夕阳红。白发渔樵江渚上，惯看秋月春风。一壶浊酒喜相逢，古今多少事，都付笑谈中。"

一部小说"三国"，迷倒几许众生。而这首开篇词，像不像一位交易场上饱经沧桑的老手，回顾职业生涯时的感叹？！

"三国"的魅力，不在于故事情节，而在于斗智与策略。

让我们分析一下刘备与曹操为了逐鹿中原、定鼎天下所采取的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘备和曹操之间的战争是一种王道和霸道的制衡争斗。刘备凭借忠信理念、以人为本的仁爱精神，带领一群出身贫寒的赤胆兄弟，从无到有，由弱变强，创建了一个自足的势力范围，三分天下，证明了仁者无敌的传统精神，并在一定程度上颠覆了厚黑必胜的政治理念和强者恒强、弱者恒弱的诸侯博弈方式，也对以曹操为代表的诡术制胜、霸道称雄的成功模式提出了有力的挑战。

一个以忠信不欺闻名，一个以诡诈多变著称，一正一邪，在三国时代演绎一部王道与霸道之间的博弈经典。

曹操用人以利益为器，刘备用人以情义相连；曹操是当世奸雄，刘备是王道卫士；一个诡术制胜，一个仁者无敌；曹操锋芒毕露，刘备大巧若拙；曹操奸诈而豪爽，刘备忠厚而内敛。前者强横姿态，后者弱守做法；前者是剑，后者是水，利剑劈水，则水无损；巨浪涤剑，则剑益锋。

两者纵横捭阖、各擅胜场，建立了不朽业绩，都是成功策略的典范。

回到交易场上来。

如果我们把曹操式的霸道风格定义为先发制人的激进型左侧交易系统，把刘备的王道风格定义为后发制人的稳健性右侧交易系统，只要运用得当，都能够取得稳定盈利的终极效果。

交易系统的风格选择因人而异，这是因为交易系统必须反映交易者（投资人）的人性特征。

交易本身是科学中的艺术，是艺术中的科学。交易方法受价格运动特征和资本特征的制约，这种制约是科学性的体现。

但交易方法还受到人性的制约，具有投资人与生俱来的激进型或者稳健型的个性色彩，否则，交易系统不能为投资者所接受。交易系统的人性特征，导致了交易方法的艺术性，并体现为带有人性色彩的不同的交易策略，因此，交易系统必然具有研制者和使用者的文化、性格、经验等个性特点。

让我举一个例子。

一个交易系统最基本的元素应该包括：方向的判断，入场点的选择，止损点设置，止赢点设置以及对应的资金管理方法和良好的心理控制能力（行动力）。

本次讨论的交易系统开发的根据是价格横盘整理突破。横盘整理后突破是一个高概率事件，成功的几率大于50%。所谓横盘整理突破，是指在一段有力的上涨（下跌）之后，出现横盘整理，我们判断行情会出现突破，并继续沿着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原来的(上涨或下跌)行情继续行走，并且后一段的行情力度等同前段行情。

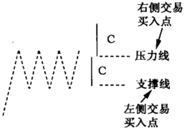
据此，当出现一段有力的上涨并横盘时，我们判断，行情会继续上涨；当出现一段有力的下跌并横盘时，我们判断行情会继续下跌。当然我们一定要理解，这并不是百分之百的事件。

判断行情方向的问题解决后，下一步就是解决入场点的问题——我们应该在什么点位、什么时机入场。

大致有两种选择：一个是在价格突破箱体时追市入场，这是一种保守稳健的方式，追求趋势确立，也称为“右侧交易”，酷似刘备的王道风格。

另外一个激进的方式就是：价格回调到和判断方向相反的箱体另一侧时入场，这是比较激进的方式，追求效益最大化，同时风险也大，被称为“左侧交易”，酷似曹操的霸道风格。

比如在上涨行情中，第一种入场点位的选择，是在价格突破箱体上沿时开多单。第二种入场点位的选择，是在价格运行到箱体的底部时短线逆市做多。




两种方法各有利弊。

止损点的设置：从技术的角度来分析，我们认为，当行情朝着预期相反的方向发展，当价格突破两倍箱体高度的时候，就判断为此形态为失败形态。假设箱体高度为C，当价格从箱体高端点位向下C+C时，我们就必须止损退出了。

离场点(止盈点)设置：当矩形整理突破后，保持原先的行走方向，行走空间理论上等于原来箱体高度空间。假设箱体高度为C，突破后上涨的空间等于C段空间。我们的止盈点就设置在C+C的价格点位。

接下来我们从回报风险比的角度来衡量两种入场时机。

回报风险比=盈利点数/止损点数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一种入场方式：回报风险比＝C/2×C＝1/2

第二种入场方式：回报风险比＝2×C/C＝2

不难看出，第二种入场方式的回报风险比高于第一种。

是不是第二种入场方式是最好的入场方法呢？

回报风险比源自赌博理论，投机者把它引入了交易中，是头寸管理和资金管理的基础。

回报风险比最好是在3∶1以上，但是这样的机会很少，一般能在2∶1就可以考虑参与这次交易了。假设每次的盈利风险比都在3∶1，即使我们操作三次只对一次，也是有利润的（两次亏损后损失1×2＝2；一次盈利是3，总体上还是盈利为1）。

现在我们对前面讨论的两个入场方式再进一步分析：第一种“右侧交易”在发生突破时入场，它的缺点是回报风险比低，而优点是成功的几率高，因为每次突破往往是趋势确立的表现。

第二种“左侧交易”入场方式的优点是回报风险比高，而它的缺点则是成功几率低，存在很多没有发生突破就趋势逆转的例子。

以哪种方式入场，需要投资者根据自身心理特征仔细衡量。

如果我们用平均每次盈利公式来计算一下这两种交易方式，观察一下可以得到怎么样的结论。

**每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值）。**

第一种王道保守式的右侧交易：假设突破概率在60%～80%之间，每次交易的平均盈利能力的范围在：－0.1R到0.2R之间。这里，R等于止损值。

具体计算方法：

若突破概率为60%，则每次交易的平均盈利能力＝60%×0.5×R－40%×R＝－0.1R。

若突破概率为80%，则每次交易的平均盈利能力＝80%×0.5×R－20%×R＝0.2R。

若每次交易的平均盈利能力为负，这就不是一个盈利的交易系统；若为正，就是一个盈利的交易系统。学刘备要学得像样，玩仁义须玩到极致，突破概率无论如何要接近80%啊。

第二种霸道激进式的左侧交易：假设突破概率在30%～40%之间，每次交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易的平均盈利能力的范围同样在－0.1R到0.2R之间。这里,R等于止损值。

具体计算方法：

若突破概率为30%,则每次交易的平均盈利能力＝30%×2×R—70%×R＝－0.1R。

若突破概率为40%,则每次交易的平均盈利能力＝40%×2×R—60%×R＝0.2R。

若每次交易的平均盈利能力为负,这就不是一个盈利的交易系统;若为正,就是一个盈利的交易系统。学曹操要学得神似,玩霸气须玩到精髓,突破概率无论如何要接近40%啊。

以上具体的计算方法在“资金管理篇”有详细解释。但是无论如何,曹操能够成功,刘备也能够成功,数学原理很清晰了。

美国一家金融机构做过一个交易实验,在一个震荡走势的市场,用随机价格买入一个品种,然后完全依靠成功的资金管理方式进行自动化交易,实验证明,竟然可以达到稳定的交易盈利能力,因为震荡走势的上涨或下跌概率接近50%。由于是机械交易,心理控制的弱点也可以忽略,这样,资金管理(即风险百分比和回报风险率)竟然起到了决定性作用。这是一般着眼于买入信号的普通投资者难以想象的。

交易如人生,关键不是怎样入行,而是入行后的行为选择。律师、医生、工程师、美容师、杂技演员、歌唱家……行行出状元,要紧的不是入行考试,而是选择后的职业素养。

人生的“交易系统”,学刘备还是学曹操,学得像就学,学不像请不要勉强。

下面我的这首诗,能给您带来怎样的禅意呢?

之前
朋友是朋友,对手是对手
后来
朋友不是朋友,对手不是对手
再后来
朋友还是老朋友

之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富贵是富贵，贫贱是贫贱
后来
富贵不是富贵，贫贱不是贫贱
再后来
富贵还是真富贵

之前
山是山，水是水
后来
山不是山，水不是水
再后来
青山还是旧青山

是为序。

——劳剑勇
2012 年 5 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目 录
# CONTENGTS

前言

第一回
**昨夜西风凋碧树　独上高楼　望尽天涯路**/1

第二回
**似此星辰非昨夜　为谁风露立中宵**/5

第三回
**青青子衿　悠悠我心**/15

第四回
**对酒当歌　人生几何**/28

第五回
**沧海月明珠有泪　蓝田日暖玉生烟**/38

第六回
**白日放歌须纵酒　青春做伴好还乡**/54

第七回
**纸上得来终觉浅　绝知此事要躬行**/69

第八回
**感时花溅泪　恨别鸟惊心**/85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九回
采菊东篱下　悠然见南山/97

第十回
刘郎已恨蓬山远　更隔蓬山一万重/108

第十一回
世间安得两全法　不负如来不负卿/127

第十二回
月上柳梢头　人约黄昏后/142

第十三回
鸟宿池边树　僧敲月下门/148

第十四回
须晴日　看银装素裹　分外妖娆/155

第十五回
三顾频烦天下计　两朝开济老臣心/163

第十六回
两岸猿声啼不住　轻舟已过万重山/189

第十七回
路漫漫其修远兮　吾将上下而求索/205

后记/211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一回

# 昨夜西风凋碧树
# 独上高楼　望尽天涯路

偶然在“天涯论坛”上看见这样一个帖子：

我跟老公认识是去年，通过在网上斗地主认识的，今年的 5 月，我们领证了。

认识他之前，我从来不知道股票这个东西，所以他告诉我他是职业炒股的，我也没觉得有什么。后来的日子里慢慢地发现职业炒股就是天天在家，不出门的那种，我的感觉就是赌博，赢的时候一天赚几千上万，但是很快就亏回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去了，反反复复的。

老公是农村的，家里条件很不好。父母给他存了一辈子的钱，我们结婚时给了他10万元，他以前在北京打工几年，存了几万元，一直就用来炒股，5万元去年亏完了。那就是他自己全部的财产。今年父母的钱也拿进去了。我也给拿了7万元。目前亏了20 000元吧。

但是我们去年到今年的生活费用，杂费差不多花费了10万元，当然都是我的。这些都没关系，现在房子买了，也是我买的，还有17万元的贷款没有还。车也是我买的。

现在问题来了。我没了工作，没收入了。钱也花光了。每个月要还1 000元的房贷，我们两个要吃饭。以前他说给他10万元他就能把每个月的生活赚够了。可是事实告诉我，是不行的。虽然没亏什么，不过根本不稳定。我开始迷茫，我精神压力很大。从认识到结婚，一直都没吵闹过，他对我很好，非常好。现在因为股票我们经常会吵架，他说我不理解他，不支持他，我真的不知道该怎么做了。

天天都失眠，天天来这里看帖子，想多学习一下股票，到底是什么。看了也有几个月了，也没看出点啥名堂。基本的东西懂了，不过麻烦来了，每天我更别想睡了。会想等看盘：我们买的股票涨了吗？跌了吗？脑袋里基本都是些数字。这种日子很难受。不稳定的收入让我觉得以后就靠他做股票养个家更不可靠，我不知道怎么办，这里到底有没有真正成功的人。希望有缘看到帖子的人、在做股票的人摸着心口回答我，我想找真实的答案。

也请各位路过的好心人给我些建议，诚心的恳求。我不想变成疯子。我没有什么文化，很小就开始跟父母做生意。现在虽说28岁了。不过很多都不懂，特别是股票这个东西！大家都说有图有真相，我发自己的照片，证明我不是说假话。希望能碰到好心的人给我指条明路。希望版主不会删我的帖子。谢谢。

这个帖子的点击数很高，回复也异常踊跃。估计是触动了许多炒股人的灵魂。然而说实话，回复的答案是那么的盲人摸象、不得要领。

交易的那些事儿，岂是三言两语说得清、道得明的。稳定盈利的本领，又如何能一蹴而就？

人生如梦，交易之路犹如天路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 天 路

起步的时候
踩在落叶的筋
秋风舞动
满目的黄
装饰了
前途萧瑟的意境

想挥手作别
身后却没有送行的人群
犹犹豫豫的路径
被我坚定的步伐
逼得笔直前行

行囊不算沉重
沉重的是八千里路上
堆砌的思念
和思念时扑面的
阵阵淡云朗星

云的对面有天的尽头
天的尽头有棵老树
树下有落叶的筋
你踩在秋风起处
瑟瑟地等待着
与我一起背囊行吟

交易场上，新手只关注价格的起起伏伏、账户的输输赢赢；职业高手看到的乃是数字背后的真相。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想起佛经里的一个禅宗典故：

世尊一日坐次，见二人舁猪过，乃问："这个是甚么？"曰："佛具一切智，猪子也不识！"世尊曰："也须问过。"

说的是佛陀打坐时看见两个人抬着一头猪走过，就问："这是什么？"旁人回答："佛陀您具有一切智慧，怎么连猪都不认识呢？"佛陀说道："这也是我要问你们的话。"

抬猪人只知是猪，却不知"猪"只是"假相"，是虚妄不实的。而隐藏于这"假相"之中的"性"，乃是真如实相。猪的自性，与佛无异。

世尊曰："也须问过"。问什么？不是问这"相"是猪还是狗，而是问藏于这"猪相"下的猪之"性"是什么。

猪的法身自性是什么？就是如来佛性、真如在缠。而抬猪人不能见，不知道"空即是色，色即是空"的"如来藏"，不知"心佛众生，三位一体"的理义，反讥世尊。

世尊岂能连猪都不识？只是对机说法，不直接道破，让你自己悟去。

禅宗不立文字，直指人心；见性明心，立地成佛。

在这本书里，我们不打妄语，试图把价格跌宕起伏背后交易的真相，奉献给读者，以冀利根者顿悟、钝根者渐进，最终达到稳定盈利的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二回

# 似此星辰非昨夜
# 为谁风露立仲宵

一位女股民辗转反侧，不能入眠。在本轮股市暴跌中她的资金缩水高达40%。这是她入市以来受到的最大打击，她苦思冥想，究竟是什么原因使自己惨遭失败？

不知不觉中，时针转向凌晨五时。她想冲个冷水澡，也许只有冷水才可以使她暂时忘却伤痛，于是她卸去睡衣，一丝不挂地向浴室走去。

因为心情不好，昨晚她没有吃饭，所以觉得饿了。她想起每天早上五时前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会有人送来订购的面包，于是轻启大门探头往外看了看。她所在的十一层公寓的过道里，除了昏暗的灯光外，四下无人，而面包像往常一样已送到，放在约五米远的大理石板上。她想反正没人看见，不如光着身子迅速从过道中取回面包，省得再去穿衣服。于是她拔腿冲了过去，说时迟，那么快，当她提着面包往回跑时，忽然一阵风吹来，只听"咔嚓"一声，大门被风关上了，赤身裸体的她被反锁在了过道中。

她吓出了一身冷汗，埋怨风的同时也埋怨自己的侥幸心理。于是她轻轻叩门，并小声喊着丈夫的名字。当然，她不敢喧哗，她深知一旦吵醒了邻居，后果"不堪设想"。可是如果不大点声，老公显然听不见。犹豫之间，她"顿悟"了：这阵风来得不明不白，不正像股市中所说的"风"险吗？眨眼间令我狼狈至此，我如果早有准备，哪怕穿条裤衩也不至如此难堪，就像我当初买入股票时如果设个止损点也不至于一败涂地啊！

正想着，她听到邻居家有人在开门。她大惊失色，猛地冲向电梯，很快闪身躲了进去。在电梯关门的刹那，她看到原来是邻居张先生出来取面包。正当她暗自庆幸自己能够急中生智之时，电梯已开始启动。她抬头一看，暗叫"不好"，原来电梯已从十一楼降到了一楼。她叫苦不迭，因为没有防范"风"险，现在是一步错步步错，这炒股还真像坐电梯，转眼就把自己从十一楼无情地抛到一楼。

随时一声沉闷的"咣当"声，电梯门打开了，公寓里传来了几名男子的尖叫声。

许多中小投资者如这位女士，在交易场上经常把一次错误演变成灾难。

中小投资者被称为"散户"，自称"小散"，喜欢玩股票，却经常被股票玩，似乎注定是投资市场中的弱势群体。令人玩味的是，这个定位，小散们居然羞羞答答地默认了。

其实，正因为资金弱小，反而"船小好调头"，具备交易上的巨大优势。在捕捉高度随机价格走势中的非随机性时，数万到数百万元的资金量正是大显身手的规模。运动战、游击战、麻雀战、地雷战、地道战，可以打得大资金晕头转向，顾此失彼。

然而，为什么小散们屡战屡败，屡败屡战，战绩不尽如人意？是因为交易的门槛太低了。开个小车都要考驾照，飞行员翱翔蓝天更须接受极为严格的训练和考核，但是在公认风险系数最高的交易市场，必要的资格却仅仅是随意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地开个户头。毫无心理和技术的准备就上战场，焉能不一败涂地？

就拿驾车举例，一个熟练稳健的司机，必须拥有稳定的心理状态，良好的技术素养和一辆刹车装置完备的车辆。这三者缺一不可。投射到交易上，投资者同样必须具备三大法宝：心理控制、技术策略、风险管理。特别是风险管理好比驾驶中的刹车，许多投资者对此不甚了了，重视程度似有若无，一旦事件突发，结局必然车毁人亡。

风险管理在交易中的地位其实是至高无上的，最具动感的表现就是止损。千万别小瞧了止损时的鼠标一点，这是一个交易者全部综合素质的体现，好比孟子说的“浩然正气”，没有长期的精神熏陶和人格修炼是万万不能的。一个歹徒手持利刃拦住去路，你敢于上前刮他一记耳光，“止损”时所表现出的勇气与此类似。

交易的成功，仅有勇气是远远不够的，它需要完整的思维和应对措施——一个良好的交易系统。交易系统是系统交易思想的物化形式，是稳定盈利的惟一可行之路，包括刚才讲到的：心理控制、技术策略（交易信号，交易策略）、风险管理。本书的内容就是围绕这些方面徐徐展开。

一个有趣而发人深省的现象值得说明：甲、乙两个投资者，在同一时间、同一价格，买入同一股票，可能一方是正确的交易，另一方是错误的交易。比如甲方的交易信号为短线 10 日均线，乙方的长线交易信号为某个财务数据。此时，10 日均线向上，甲方在均线附近的价格买入，买入后短线下跌，甲方如果及时按照交易规则止损，则甲方进行了一次正确但失利的交易，若甲方不及时止损，任由价格随意飘荡，则甲方进行了一次错误而且失利的交易。若此时，10 日均线已经向下，甲方在均线附近的价格买入，买入后短线上涨，无论甲方随后获利多少，甲方进行了一次错误但盈利的交易。

反观乙方，若此时基本面数据符合信号要求，乙方买入，短线下跌，不能说明乙方的操作错误，乙方的这次操作盈利与否需要观察长线走势才能确定。若长线盈利，则为一次正确而盈利的交易，若长线失利，则是一次正确但失利的交易。若乙方买入时，财务数据信号尚未出现，即使短线上涨，也不能认为乙方的交易正确。

需要着重强调的是：交易策略（交易信号）的设置，不是主观人为的，应该在统计意义上得以完成。主观客观必须一致，你认准的出入场信号应该确实具备不错的胜率以及盈利空间。否则出发点固然优秀，还要看实战效果给不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给面子。

如果实战效果不给面子，就是“股神”巴菲特，也是不得不道歉的。

有报道称：“2009 年初，面对百年一遇的金融海啸，投资大师巴菲特在致全体股东的信中坦承，因去年在投资上做了些蠢事，致使伯克希尔·哈撒韦控股公司去年第四季净利骤减 96%，去年每股账面价值更缩水 9.6%，超越 2001 年网络泡沫化的 6.2%，创下历年来最糟纪录。巴菲特向股东们致歉，坦承自己失算，例如，2008 年于石油和天然气价格接近高峰时，大量买进康菲石油公司股票，导致数十亿美元的损失。此外，斥资 2.44 亿美元买进两家爱尔兰银行股票，亏损也达 89%。”

看了上述新闻，第一感觉是股票难做钱难赚，股神都亏损累累，何况我们小散。第二是感觉是巴菲特人品不错，知错认错，善莫大焉。

但是某天，圈内一位专业人士认真地对我说：“你仔细分析一下，如果巴菲特揣着明白装糊涂，搞个危机公关，安抚一下股东受伤的心灵，也就罢了。若是他真心认错，那可了不得，他把自己真的当作神仙了。你想，巴菲特纵横股市 44 年，几乎年年盈利，偶尔一年失利，就觉得是个‘错误’，难道他不懂得再好的交易系统，也会有失败的时候，失败了止损就是，有什么大不了的？尽管大资金的止损方法不同于散户。如果他认为赚钱的交易就是正确的交易，输钱的交易就是错误的交易，这与我们小散有什么区别呀？”

他的话引起了我的深思。难道巴菲特不是一个系统交易投资家?！一封致歉信，足以拨开迷雾。

关于巴菲特的交易策略，我也做过一定研究。总体可以分为两个部分：入场时机和个股挖掘。

先说说入场时机。

巴菲特从不预测股市的短期波动，但是巴菲特却认为股市长期波动是可以预测的：“如果预期股市长期走势的话，我就觉得非常容易。格雷厄姆曾经告诉我们为什么会如此：尽管短期来说股市是一个投票机，但长期来说股市却是个称重机。”

巴菲特发现，股市的极端非理性行为是周期性爆发的。短期内，贪婪和恐惧在投票时扮演了重要的角色，会让价格过于偏离价值，但长期内股价总是会回归于价值。

想要在股票市场上取得更好的回报，就应该学会如何应对下一次股市非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理性行为的爆发。巴菲特建议投资者进行定量分析，定量分析如同一针清醒剂，可以让你避免陷入大众的疯狂，而理性地把握过于高估时卖出和过于低估时买入的机会。

巴菲特认为，对于股市总体而言，定量分析并不需要十分复杂。2001 年他在美国《财富》杂志发表了一篇文章，提出一个非常简单的股市定量分析指标。

巴菲特的这个定量分析指标是：上市公司股票总市值占国民生产总值(GNP)的比率。

巴菲特对这个指标的涵义的理解，可以概括为一句话：长期而言，上市公司股票总市值的增长速度与国民经济增长速度基本一致。换句话说，股市长期是一台称重机，称出的是国民经济增长。

巴菲特分析了过去 80 年来美国所有上市公司总市值占 GNP 的比率，他发现的规律是："如果所有上市公司总市值占 GNP 的比率在 70%～80%之间，则买入股票长期而言，可能会让投资者有相当不错的报酬。"

这是巴菲特提出的一个简单实用的入场指标。

再谈一下他的选股策略。

简单而言，就是价值投资。他有一句名言："价值投资不能保证我们盈利，但是价值投资给我们提供了走向真正成功的唯一机会。"

价值投资，就是在一家公司股票的市场价格相对于其内在价值有较大折扣时买入。"内在价值"在理论上的定义就是一家企业在其余下的寿命中可以产生的现金的折现值。

关于内在价值的计算，巴菲特最主要的合伙人芒格曾说过一句耐人寻味的话：巴菲特常常提到现金流量，但我却从未看到他做过什么计算。

巴菲特本人对于内在价值的计算最为详细的叙述出现在 1996 年致巴克夏公司股东的信中："内在价值是估计值，而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须相应改变的估计值。此外，两个人根据完全相同的事实进行估值，几乎总是不可避免地得出至少是略有不同的内在价值估计值，即使对于我和查理来说也是如此，这正是我们从不对外公布我们对内在价值估计值的一个原因。"

此外，巴菲特还坦承："我们只是对于估计一小部分股票的内在价值还有点自信，但也只限于一个价值区间，而绝非那些貌似精确实为谬误的数字。价值评估既是艺术，又是科学。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特喜欢引用凯恩斯的一句话："宁要模糊的正确，不要精确的错误。"

作为价值投资的核心概念，如果说"安全边际"在整个价值投资领域中处于至高无上的地位，并不为过。它的定义非常简单而朴素：内在价值与价格的顺差。换一种更通俗的说法，安全边际就是价值与价格相比被低估的程度或幅度。

根据定义，只有当价值被低估的时候才存在安全边际或安全边际为正，当价值与价格相当的时候安全边际为零，而当价值被高估的时候不存在安全边际或安全边际为负。价值投资者只对价值被低估特别是被严重低估的对象感兴趣。

原来与"内在价值"一样，所谓的"安全边际"也是一个模糊的概念，仅从定义我们不能确定内在价值与价格的顺差达到什么程度才能说"安全边际"是足够，并可以买入股票。

我几乎找到了巴菲特道歉的原因——他的交易策略中的入场时机具有相对清晰的参考数值，而对于个股的买入价格的设定原来是非常模糊的。

真正优秀的交易策略的特征在于它的完整性和客观性。

所谓完整性，就是对证券期货投资的一个完整交易周期中的各个决策点，包括进场信号、出场信号的条件都有明确具体的规定，从而形成一个完整的决策链。所谓客观性，即其决策标准的唯一性。如果条件 A 发生，则决策 B 发生，这种因果关系具有唯一性。

交易系统的完整性和客观性，保证了交易系统结果的可重复性。从理论上说，对任何使用者而言，如果使用相同的交易系统，则交易结果完全相同或接近完全相同。系统的可重复性即是方法的科学性，系统交易方法属于科学型的投资交易方法。

难道巴菲特并非完整意义上的系统交易家?!

读者不要心急，再看一个巴菲特的老师格雷厄姆的一个著名的"市场先生"的寓言：

"设想自己在与一个叫市场先生的人进行股票交易，市场先生的特点是情绪很不稳定，因此，在他高兴的日子里，他会报出较高的价格；相反懊恼时，就会报出很低的价格。

设想有一天交易的时候，市场先生突然情绪沮丧，报出了一个低得离谱的价格。在这种情况下，正统的系统交易者会按照'鳄鱼原则'的要求止损离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而价值投资者呢？恰恰相反，会继续加码买入！这就是两种不同的价值观主导下的两种截然相反的交易策略。”

原来，“价值投资者”相信自己的交易策略100%正确，是没有止损概念的。

继续阅读下面的事实，你会离真相越来越近。

“巴菲特旗下的巴克夏公司，在1973～1974年的经济衰退期间，它的股票价格从每股90美元跌至每股40美元。在1987年的股灾中，股票价格从每股大约4 000美元跌至3 000美元。在1990～1991年的海湾战争期间，它再次遭到重创，股票价格从每股8 900美元急剧跌至5 500美元。在1998～2000年期间，巴克夏公司宣布收购通用再保险公司(General Re)之后，它的股价也从1998年中期的每股大约80 000美元跌至2000年初的40 800美元。可以想见，在这些时候，巴菲特在股票投资方面受到了‘沉重打击和巨大精神压力’。”

如果按照“鳄鱼原则”，巴菲特应该不知道止损离场多少次了，但那样，我们也不会看到今天的“股神”。

原来“股神”是这样炼成的——挺得过去就笑傲江湖，挺不过去就真诚道歉。这样得话，做股神还是“挺好”。

读者朋友也许还是不太明白，让我们先解释一下什么是“鳄鱼原则”。

所谓“鳄鱼原则”，源自鳄鱼的吞噬方式：猎物愈试图挣扎，鳄鱼的收获愈多。

假定一只鳄鱼咬住你的脚，并等待你的挣扎。如果你用手臂试图挣脱自己的脚，则它的嘴便同时咬你的脚与手臂。你越挣扎，陷得越深。

所以，万一鳄鱼咬住你的脚，务必记住：唯一的生存机会便是牺牲一只脚。

证券市场是高风险、高收益的市场。只要投资者踏入这个市场，就面临亏损的可能，在获取投资收益之前，资金的安全是第一位的。股市中确有投资专家和短线高手，但从没听说过哪位是只赚不赔的。市场中最重要的是生存，其次才是盈利。

“鳄鱼原则”，说穿了就是止损原则。

那么，巴菲特止损还是不止损呢？

且听我继续分析。

从已有的资料看，巴菲特的交易策略中，买入时机相对明确：“如果所有上市公司总市值占GNP的比率在70%～80%之间，则买入股票长期而言，可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会让投资者有相当不错的报酬。”

看明白了，这里说得是“上市公司总市值”，并非个股市值，也就是说，与个股无关。个股选择的两个重量级概念“内在价值”和“安全边际”，却是非常模糊的、含有艺术性的指标，他的止损点（范围）设置在什么地方才有效呢？

要知道，止损点的选择是需要符合统计学规律的。

作为一个系统交易者，你必须依据自己的交易系统进行交易。当买入信号出现时，你在这个信号附近的价格买入。心理价位的设定法则是：股票买入后，这个股票的“止盈心理价位”服从“止损心理价位”，而“止损心理价位”服从这个交易系统的“盈利概率”。

具体举一个散户非常能够理解的例子。你在 10 元依据买入信号买入股票 A，如果你的止损心理价位在 9 元，那么止盈心理价位就应该服从止损价位，定在 11.5 元以上，这样，回报风险率为 1.5 以上。

但是，有一个问题：你的止损心理价位为什么定在 9 元，而不是 9.9 元？如果止损价位在 9.9 元，而止盈价位在 11.5 元，岂非输得更少，赢得更多吗？

这是因为，一个股票买入后，不是朝着止损奔去，就是朝着止盈奔去。如果你的止损价位空间过小，一个微小的波动就逼迫你止损，你的止损概率太高，比如 10 次操作有 8 次是止损的，尽管你的回报风险率不错，达到 3：1，你还是概率意义上的失败者。反过来，如果你的止损空间过大，你止损的概率就比较低，比如 10 次操作只有 3 次止损，但是，你的止盈空间必定远远小于止损空间，你仍然是概率意义上的失败者。

因此，止损价位的确定不是随意的，需要服从你的交易系统的盈利概率。上面这个例子，如果回报风险率为 1.5：1，而这个交易系统（买入信号）的盈利概率为 50%，这就是一个不错的稳定盈利的交易系统了。这时，你的止盈止损的心理价位的设定，具备了明确的概率上的依据，而不是由着主观愿望决定。

由此看来，买入信号的模糊，必然导致止损原则（鳄鱼原则）的模糊，你不能判断鳄鱼咬住了你的小腿时，你该不该放弃它。如果放弃，也许是错误的，因为你可能拥有奋力一搏、全身而退的机会；如果不放弃，也许更是错误的，因为你可能会继续损失一条大腿。

巴菲特的道歉，来源于此。按照系统交易的原则，损失是极为正常的现象，根本无须道歉。

作为一个职业交易员，亏损时，面对资金方我面无愧色，谈笑自若。尽管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与巴菲特相比，我交易的资金少得可怜。

巴菲特对于损失幅度的无力把握，才是道歉的渊源。

同样，在战争或者经济衰退期，巴菲特的“沉重打击和巨大压力”也来源于此。如果拥有具有完善统计意义的交易系统，对于未来的不确定性，能够完全接受，即使泰山压顶，也应坦然面对，尽管大资金有大资金的难处。

这样分析下来，巴菲特不是神，而是一个具有一定统计精神(不够完善)和不错交易策略(但是买入点和止损止盈点比较模糊)的投资家和幸运儿。

说他是幸运儿，因为这四十多年来，无论惊涛骇浪，他大多能逢凶化吉，“挺”了过去。万一“挺不过去”，只要真诚“道歉”，也能继续被人仰望。

一位学术界人士说过，世界上有许多投资股票的人，按照概率计算，肯定会出现几个巴菲特这样的人，世界首富的名字应该叫“好运气”(Good Luck)，而不叫沃伦·巴菲特。这个世界上至少有 10 亿人投资股票，小概率事件是很可能发生的……

从这个意义上理解，巴菲特确是只能仰望，不可复制。世界上果然只有一个巴菲特。

马克思说:“伟人们之所以看起来高大，只是因为我们跪着。站起来吧!”

忽然想起，今年是伟大的司马迁诞辰 2155 年。这位历史的记录者，早早为我们观察“传奇”树立了标杆，站得高远一些，我们的内心会更加明晰。

## 传　奇

如果成功是传说
成功后的功成身退 了无萍踪
便是传奇

如果奉献是传说
奉献中的披肝沥胆 点点滴滴
便是传奇

如果牺牲是传说
牺牲前的忍辱负重 无怨无悔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



便是传奇

如果爱情是传说
爱之上的生生世世 生生死死
便是传奇

当我能仰望
千载不灭的传说
千载之下
你寂寞而伟岸的身影
便是不朽的传奇

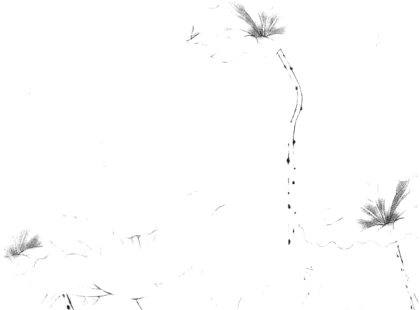
你注解了
最恢弘的传说和传奇
之间的差异
不过是青青汉简上
两行与两页
之间的距离

——为纪念司马迁诞辰2155年而作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三回

# 青青子衿　悠悠我心



先从一根普通的弹簧说起。对，朋友你没看错，弹簧里面学问大着呢。

图 3－1 左：弹簧处于静止状态，振幅为正常幅度 A，此时无外力介入，弹簧未变形，压缩系数等于 1。

图 3－1 中：弹簧处于压缩状态，受到外力挤压，产生压缩，压缩系数小于 1。

图 3－1 右：弹簧处于反弹状态，受到外力拉伸，压缩系数大于 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



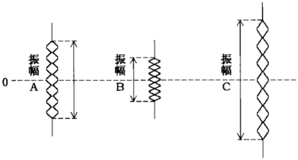



图 3—1

股市现象千变万化，但是仍有脉络可循。如果将股价的高低起伏，视为弹簧伸缩的周期运动，并寻找其中的规律，能否对于我们理解交易、把握交易有所裨益？本书既然讲授交易系统，怎能不把作者独创的交易策略——“弹簧压缩比”理论奉献给读者。

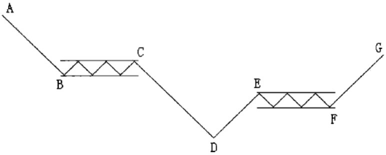



图 3—2

见图 3—2。

AB 段：正常波，压缩系数等于 1，股价依照正常速度行进。

BC 段：股价开始压缩，呈现盘整状态，压缩系数小于 1，行进速度不规则，内含变盘力道。

CD 段：股价反应，内蓄力爆发，股价急挫。压缩系数大于 1。

DE 段：反弹，走正常波，压缩系数等于 1。

EF 段：股价反弹被压缩，压缩系数小于 1。

FG 段：股价脱离盘整区，压缩系数大于 1。

图 3—3 是一幅实际股价走势图，以供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



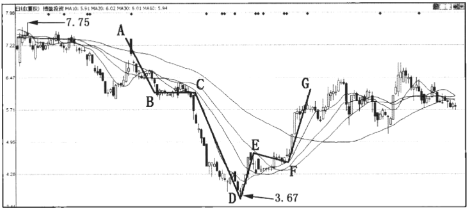



图 3—3

"弹簧压缩比"原理先讲到这里，这个理论模型我们会贯穿全书，作为一个极佳的交易策略，在心理控制和资金管理的辅助下，即将爆发无比的能量。

然而仅有一个优秀的交易策略是远远不够的。

几年前一股民买一只股票，涨翻了倍，没有抛。后来这家上市公司出事，股价跳水，亏了很多钱，无处发泄，打电话给这家上市公司："我找主席先生。"接线员说："对不起，他上周去世了。"

第二天，这个人又一次打电话，"俺想跟主席谈一谈。"这次接线员有点厌烦，说："我一直在告诉您他上周去世了。您为什么还要打电话呢?"

那个人说："因为我就是喜欢听这件事。"

只有稳定盈利，才能提升你的生活方式。交易者之所以难以稳定盈利，这是因为交易是一种艰苦卓绝的心智游戏，绝非一场风花雪月的事。或是由于无知，或是由于缺乏自律，不经历特殊的熏陶和磨炼，交易的自由之路，对你仍然遥不可及。

说到"艰苦卓绝的心智游戏"，先看一段笑话：

小六刚开了户来到证券公司营业部。在门口买了一张证券报刊，这时有个人说："嘿，新股民吧?"

小六愣了："你怎么知道?"

那人说："报纸除了日期是真的，其余都是假的，老股民哪有买的!"

小六进了大厅，这时人已经很多了，他站在人家身后看电脑，有人跟他招呼："喂，新股民吧?"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“你怎么知道？”

“老股民都早来占机器了，哪有你这么晚的。”

小六一听也是，就坐下来看大屏幕，旁边有个人说：“新股民吧？”

小六又愣了：“你怎么知道？”

“老股民都在打扑克，哪有看股票的！”

小六一看，可不是，很少有人看屏幕的。

中午了，小六到外面买了一个盒饭，卖盒饭的说：“呵呵，新股民吧？”

“你怎么知道！？”

“老股民哪有买盒饭的，都是 3 点以后回家吃的。”

小六觉得被人说了一上午新股民，有点烦了，暗下决心，一定要好好学，争取早日成为老股民。

吃完饭，他看见有一堆人在侃股票，他就凑过去听一听。刚一会，有人拍拍他：“喂，新股民吧？”

“你怎么知道？”

“老股民哪有听了 10 分钟不发言的！”

小六哑口无言。

下午了，小六决定买只股票，他看好一只叫中华控股的，上个月还 8 元多，现在才 4 元多。他刚想买，边上有人：“嘿，新股民吧？”

“你怎么知道？”

“老股民哪有买除权股票的。”

小六咬了咬牙，停住手没买。他想，不能让别人看出来我是新股民。

快收市了，小六终于决定买只股票，他买了 100 股 600839。

不想被人看见了，那人说：“嘿，新股民吧？”

“你怎么知道的？”

“老股民哪有买长虹的！”

小六心里这个悔呀。

收盘了，营业部有股评，小六在认真地听，有人说：“哟！新股民吧？”

“你怎么知道的？”

“老股民哪有听股评的。”

小六往外走，被人挡住了，“哟，新股民吧？”

“你怎么知道的？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"老股民哪有收完盘不上厕所就走的。"

小六从营业部出来，取了自行车想回家，看车老头说："嘿，新股民吧？"

"你怎么知道？"

"老股民哪有收盘就回家的，都在营业部门口侃。老股民哪有存车的，都放楼道里！"

小六晕倒。

小六晕倒后…… 刚睁开眼，发现是一大娘扶着他，刚想开口说谢谢，大娘慈母般笑着说："孩子，新股民吧？"

小六大惊，"你怎么知道？难道刚才摔的姿势不对？！"

大娘把小六晕倒时掉在地上的磁卡、代码卡和身份证递给他："小心点，孩子，老股民哪有把这三样放一块的？"

刚走没几步，一乞丐伸过手来要钱。小六从小就心地善良，把兜里剩的零钱全给乞丐了，乞丐菜青的脸上居然挤出一丝怪怪的笑容，"好人哪，你是新股民吧？"

小六开始冒汗了，心里嘀咕"靠！乞丐都知道？"

"你怎么知道……嫌少？"

乞丐怕他又把钱要回去，赶忙说："我在这门口要钱的时间不短了，那些经常来的老股民，一般都给我八毛、一块六啊这些数目，就你给我的是一块四，老股民不喜欢这数目的……"

小六彻底晕了，不敢骑车，只好推着往回走。一老头回过头来打量他片刻，"年轻人，新股民吧？"

小六只感觉自己像是光着身子在街上走，无地自容了，碍于老大爷是长辈，不好发作。老大爷笑着说："老股民哪有穿着绿衣裳来证券所看股的？瞧你那挎包上居然印着一头熊！"

小六这才仔细打量老大爷，哦，人家居然穿着一件大红 T 恤，胸口上印的是芝加哥公牛队世人皆知的队标。老人看小六面露失望，左右看了看，凑过嘴来神秘兮兮地对他说："告诉你吧，我那内裤都是老伴儿用纯棉红布亲手缝的，透气耐穿又吉利……"

小六终于昏天黑地回到家门口，却见一面色红润的和尚正在向自己老婆翠花化缘。

"当家的，回啦？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小六有气无力点了点头，和尚见他这样，双手合十："阿弥陀佛，这位施主可是新股民？"

小六再次倒地……

据小六邻居告诉我，小六在家睡了三天。

小六睡了三天，今天再次来到证券公司营业部。

一进去看也不看大盘，直接买了两只股。旁边一哥们见到笑了，问道："新股民吧？"

小六的脸抽了抽，没倒下。那哥们笑道："老股民都在卖，只有你在买，你没看昨天的经济频道？罗杰斯的话没听懂?!"

下午收市，小六看着跌得一塌糊涂的两市，目光呆滞地瘫在椅子上。边上过一股民，又问道："新股民吧？"

小六气若游丝："为什么说我是新股民？"

"老股民都赔惯了，只有新股民赔了才这样。"

小六立刻喷出几口鲜血……

狂笑之余，读者应该可以体会一个职业交易者为了达到"自由自在"的生活方式，所付出的巨大心智和努力。

我的一位很聪明的朋友，具有金融和工程两个硕士学位，多次在交易中铩羽而归。他请教我交易的学问，我说："你很多才，有多种人生道路和价值取向，你在交易中不能专心致志，驰心旁骛，你不容易成功。"

实际上，我的这位朋友一直在交易和专业之间摇摆，这么多年了，两方面的成就都乏善可陈。

一个和尚因为耐不得佛家的寂寞就下山还俗去了。不一个月，因为耐不得尘世的口舌，又上山了。不一个月，又因不耐寂寞而还俗了。

如此三番，老僧就对他说，你干脆不必信佛，脱去袈裟。也不必认真去做俗人，就在庙宇和尘世之间的凉亭那里设一个去处，卖茶如何？

这个还俗的人就讨了个娘子，支起一爿茶店。

老僧的指引很对，半路子的人只能做半路子的事。

一个哲人说："真正的发现之旅，不在于寻找世界，而是用新视野看世界。"

股市是一个折腾人们内心世界的场所。在市场上博弈的投资者，与其说在与市场博弈，不如说是在与自己的内心世界博弈。市场中的大多数输家都是败给自己，交易最大的敌人来自我们的内心。投资市场不同于社会生活的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其他方面，当人们从事其他社会职业时，人性的弱点还可以用某种方法掩饰起来，但在投资市场上，每个人都必然把自己的人性弱点充分地表现出来。公开竞价就是公开展示人性。

彼得·林奇对股市行情低谷和高潮的变化有一段生动的描写：

在鸡尾酒会上，如果有人慢慢走过来询问你的职业，你回答“我是从事基金管理工作的”，那人客气地点一下头，然后扭头走到牙医那里。这种情况发生时，股市就会见底。

如果来人还可能与你谈上几句关于股票的话题，此时股市可能涨了15%。

在鸡尾酒会上，多数人都不和牙医攀谈，而且来到你身边，向你打听股票，这样的情况发生，表示股市将会进入一个疯狂的阶段。

参加鸡尾酒会，几乎所有人都围着你，而把牙医冷落在一边，大家还相互之间推荐买什么股票，这时股市已达到顶峰，庄家的刀也磨好了……

股市无非是人性的集合，人的心理在股市上表现得最全面。

历史上的杰出人物如牛顿、爱因斯坦、罗斯福都在证券投资中折戟沉沙。牛顿在投资惨败后说：“我可以精确地计算天体运行的轨迹，却无法计算人性的疯狂。”由此可见，在交易中保持理性和清醒是何等的难能可贵，而要成为赢家必须克服人性自身的弱点。

历史上第一次著名的投机狂热发生在17世纪的荷兰，投机对象不是股票、房地产，也不是荷兰油画，而是一种花卉——郁金香。当第一车郁金香从君士坦丁堡运抵安特卫普时，这种阔叶的多年生球茎草本植物被认为具有重要的“传播知识和观赏艺术”的价值。欣赏和栽培郁金香不久成为时尚，并演变成投机风潮。稀有品种的花价没完没了地攀升，球茎越奇异越值钱。

贵族、市民、农民、商人、海员、女佣，甚至扫烟囱师傅们和裁缝们都沉醉在郁金香的投机热潮中。所有的人都认为：人们对郁金香的狂热会永远持续下去，世界各地的投机者都会跑到荷兰，以荷兰人开出的任何价格求购郁金香。

那些起初认为价格不会上涨的人，看到亲戚朋友个个满载而归，无不捶胸顿足，懊恼不已。很少有荷兰人能抵制住这种诱惑。人们不惜拿家具、珠宝、地皮等东西来换取这小小的郁金香球茎，只因为后者更值钱。这场闹剧一直持续到1637年初，价格最终上升到令人不可思议的水平，开始大幅回落：1637年1月以20倍速度增长的郁金香球茎价格在2月以超过20倍的速度全面下滑。政府出面救市也毫无作用，花价从悬崖上向下俯冲，最后其标价还不抵一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个普通的洋葱。99%的人在劫难逃，整个荷兰经济陷入长期的萧条之中。

春去春来，郁金香依旧绚丽地绽放。

在证券投资领域，交易心理决定账户结果，智商不是关键。如果智商成为决定因素，股票市场中会出现这样的场景：经济学家赚博士的钱，博士赚硕士的钱，硕士赚学士的钱，学士赚低学历者的钱……显而易见，这是荒谬可笑的推测。果真如此的话，交易倒变得简单了，“书中自有黄金屋”，用功念书即可获利。在交易场上，无论智商高低，人性的贪婪和恐惧都一样地根深蒂固，而书生意气的“高智商人士”在心理承受能力上也许反而不及一般草根股民，这也是证券交易的魅力所在。

为什么高智商投资者对维护“自我”或“面子”的动力更直接、更强烈，主要原因是这些投资人在其他行业都是相当成功的人士。他们带有很强的自尊和自信进入投资市场。他们的信条是：既然我能在其他领域成功，那么我就能在投资领域获得成功。

但是，投资市场与其他行业的一个根本不同点是，这里不承认任何先天的优越条件。一个不可否认的事实是：除了投资市场以外的任何行业，相当多的成功者是依靠某种先决优越条件而获胜的；而在投资市场上，投资人的心理素质却成为能否成功的关键因素。很多投资人不能接受的事实是，帮助他们在其他领域成功的优势条件在投资市场不起作用甚至是起反作用。

自从踏进交易投资这扇沉甸甸的大门，谁都无法避免经历三个阶段的心路历程。

第一阶段，希望并相信在这个行业能轻松发财。这显然是最初级的阶段，我们沉湎于财经报道中的一些极端暴发的案例，幻想可以同报道中的主人公一样成千上万倍地获利，一夜暴富，然后携手家人，徜徉地中海，滑雪阿尔卑斯，悠闲自得地享受人生。殊不知“一将功成万骨枯”，一个横财暴发的例子后面，是多少失败者痛苦心酸的泪水。更何况，这个成功的灵魂能够走得多远，在下次极端的行情里能否幸免，只有苍天知道。

幸好踯躅在这个原始阶段的朋友不会太多，也不会太久，因为市场很快就阴沉着脸教育我们“风险”的真正内涵。

于是乎，我们不知不觉进入第二阶段：寻求神奇的操盘方法。经历了最初的市场洗礼之后，我们承认自己距离成功还差很远，但是我们固执地相信，那些在交易行业中能够生存下来，掘得一桶一桶金子的职业高手，一定有一套秘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不示人的百战百胜的方法、公式，或者软件。

很自然地，我们花费了大把的时间、精力和金钱去寻求心中的“圣杯”。这段刻骨铭心的跋涉，无疑将持续很久很远。绝大多数投资者没有坚持下来，不是途中绝望离场，就是途中力竭倒下，连盔甲撞地的回响也没能听见。其中的凤毛麟角经历沧海桑田之后，醒悟到世界上本来没有圣杯，我们孜孜以求的原来只是海市蜃楼。

话说大河里有一群鲤鱼，它们都想跳过龙门去，因为，它们一旦跳过了龙门之后，就会由普普通通的鱼变为超凡脱俗的龙了。

可是，龙门实在是太高了。鲤鱼们累得筋疲力尽，碰得鼻青脸肿，仍然没有一条鱼能够跳过去。于是，它们一起去向龙王请求：“尊敬的龙王啊，请您把龙门的标准降低一点吧，如果连一条鲤鱼都跳不过去，这龙门不就形同虚设吗？”

龙王想了想，答应了鲤鱼们的要求。

于是，鲤鱼们一个个轻轻松松地跳过了龙门，兴高采烈地变成了龙。

可是过了不久，已经变成龙的鲤鱼们却发现，大家虽然都变成了龙，却跟大家都不是龙的时候好像没有什么两样。于是，它们又找到龙王，说出自己心中的疑惑。

龙王笑着回答它们：“真正的龙门，是不可能降低标准的。你们如果要找到真正龙的感觉，还是去跳那座没有降低标准的龙门吧！”

在股市中，同样存在着这样一座“龙门”，如果投资者一旦跳过这个龙门，他也就会因之而有脱胎换骨的巨变。这是每个股民梦寐以求的事情。但那毕竟是一座“龙门”而不是普通的门槛，如果不努力、不勤奋，如果没有正确的理念和方法，要想跳过去是不可能的。

许多投资者由于各种各样的原因，纷纷选择那座已经降低了标准的“龙门”（凭感觉、听消息、依赖股评、看图表、相信所谓神奇的软件……），结果比从阿拉斯加赌城出来的人不会好太多，自然找不到真正成龙的感觉。

仅有极少数投资者，终于到达彼岸世界，领悟到交易的精髓——建立适合自己的交易系统，在概率的基础上取得长久稳定的盈利。

以下是一则真实的故事——

理查德·丹尼斯是美国一位富有传奇色彩的交易大师，他把几千美元放在股市中赚到 2 亿美元，这在美国的个人投资中是绝无仅有的。艾肯·哈特是一位非常有名的基金经理。一次，他们两人在讨论交易方法时出现了很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的分歧。丹尼斯认为，只要是智力正常的人，哪怕他从来不懂股市，只要掌握了一套好的交易系统方法，就能在股市中获得成功。艾肯·哈特对此持否定态度。

为了解决两人的争论，他们决定举行一场带有大赌注的试验。艾肯·哈特选择了 13 个普通人作为培训者，丹尼斯用 2 周时间向这 13 人传授他的一套交易方法。培训后，由丹尼斯向这些人提供交易资金，然后让他们独立交易，时间 1 年。

丹尼斯的观点正确吗？任何普通人都可以成为股市交易高手吗？一年后，答案出来了，丹尼斯的观点完全正确！受训的 13 人业绩都很优秀，其中有人的收益率甚至高出他们的师傅丹尼斯。

从这则故事中，我们可以看到建立交易系统，按原则计划去交易的重要性。股市是不可完全预测的，在无序的市场中建立有序的交易规则，才能在股市上克敌制胜。

所谓克敌制胜不是指一次性获取一倍或两倍的利润，而是你在股市中长期持续稳定的获利能力。

但是在很多人眼里，建立交易系统，按原则计划交易的概念相当模糊。他们过多重视股价预测，而对自己的交易行为充满随意性。没有交易原则和计划就去买卖股票如同没有设计图纸就去建筑房屋一样肯定要付出巨大代价。

这是两个基金经理业绩的对照，甲经理的投资方案很激进，有两年创造了40%的盈利。基金经理乙看起来就很平凡，每年的盈利不多，不过很稳定。五年后的结果发人深省——我们需要小幅稳定的盈利还是为了博取一次大盈利去赌一赌呢？

**表 3—1**

| 年 | 经理甲 | 基金数 100 | 经理乙 | 基金数 100 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 20% | 120 | 9% | 109 |
| 2 | 40% | 168 | 9% | 119 |
| 3 | 20% | 202 | 9% | 129.5 |
| 4 | −50% | 101 | 9% | 141 |
| 5 | 40% | 141 | 9% | 154 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们设基金数为 100，经过五年的投资之后，基金甲和基金乙的结果分别为 141 和 154。甲经理很激进，连续大幅盈利，但在第四年的时候出现了亏损。乙经理很平稳，一直小幅盈利。甲经理过去 5 年的平均年回报率是 14%(把每年的回报率加总，然后除以 5)，乙经理的 5 年平均回报率是 9%。通过这个回报率来看，经理甲是成功的。但是我们看一下最后账户结果，就能发现存在一种误区，每年回报为 9%的经理乙比年回报为 14%的经理甲赚得要多。

我们用复合回报来计算一下：乙的复合回报仍是 9%，而甲的复合回报仅为 7.1%。也就是说，经理甲如果连续 5 年仅为 7.1%，最后的收益与他上上下下大幅波动所赚到的钱是一样的。

结果很显然，小幅的稳定盈利可以让我们活得更安稳，赚得更多。

古时候一位苏丹对一个大臣心存感激，因为这个大臣伟大的行为，拯救了苏丹的帝国，苏丹希望好好地奖励这位大臣。

大臣谦逊地回答说，只要在西洋棋盘第一格放一粒小麦，第二格放两粒小麦，第三格放四粒小麦，第四格放八粒小麦……依此类推，把 64 个格子放满，作为奖赏就行。苏丹以为这是一个简单的要求，立刻就同意了。

悲惨的是，苏丹并不能认识到复利可怕的力量：任何东西连续加倍 64 次，都会变为天文数字。少数几粒小麦经过复利计算，总价值比整个帝国所有的财富加起来还多！苏丹为了维持自己的荣誉，最后把整个帝国交给了大臣。

有人问爱因斯坦，人类最有力的发现是什么。他毫不犹豫地回答说："复利！"

如果有人在 1914 年以 2 700 美元买了 100 股 IBM 公司的股票，并一直持有到 1977 年，则 100 股将增为 72 798 股，市值增到 2 000 万美元以上，63 年间投资增值了 7 407 倍。

按复利计算，IBM 公司 63 年间的年均增长率仅为 15.2%，这个看上去平淡无奇的增长率，由于保持了 63 年之久，在时间之神的帮助下，最终为超长线投资者带来了令人难以置信的财富！

而同样是这 2 700 美元，如果以 15.2%的年利率存在银行 63 年，取出来后只有 31 万多美元，与复利计算的差距高达 60 多倍。

在中国股市里，没有几个人能看得起 15.2%的年收益率。大家都在持续高烧、痴人说梦：每年翻一倍很轻松，每月 10%不是梦，每周 5%太简单……

下面显示的是投资 10 000 元人民币，用单利和复利计算(假设年回报率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10%)在不同的时间得到的效果。想明白复利多么有力,时间多么神奇,请仔细看看。

**表 3—2**

| 时间 | 单利 | 复利 |
| --- | --- | --- |
| 0 年 | 10 000 元 | 10 000 元 |
| 5 年 | 15 000 元 | 16 105 元 |
| 10 年 | 20 000 元 | 25 937 元 |
| 15 年 | 25 000 元 | 41 772 元 |
| 20 年 | 30 000 元 | 67 275 元 |
| 25 年 | 35 000 元 | 108 347 元 |
| 30 年 | 40 000 元 | 174 494 元 |
| 35 年 | 45 000 元 | 281 024 元 |
| 40 年 | 50 000 元 | 452 592 元 |
| 45 年 | 55 000 元 | 728 904 元 |
| 50 年 | 60 000 元 | 1 173 908 元 |

阿基米德说过一段话:“给我一根足够长的棍子和一个支点,我可以撬起地球。”在投资方面,这根棍子就是时间,支点则是正确的投资理念和方法。

稳定盈利是职业交易员的目标,偏离这个既定方向,任何努力都是徒劳。

有这样一个寓言故事:

大象、狮子、骆驼决定一起进沙漠寻找生存空间。在进入沙漠前,天使告诉它们说,进入沙漠后,一直向北走,最多三天时间,就能找到水和食物。进入沙漠以后,它们蓦然发现沙漠比它们想象得大多了,也复杂多了。最为要命的是,它们不久就失去了方向。它们不知道哪个方向是北。

大象想,我如此强壮,失去方向也没有什么关系。只要我朝着一个方向走下去,肯定会找到水和食物。于是,它选定了它认为是北的方向,不停地前进。走了三天,大象惊呆了,它发现回到了原来出发的地方。三天的时间和力气就这样白费了。大象气得要死,它决定再走一次。它一再告自己不要转弯,要向正前方走。三天过后,它发现,它竟然又重复了上一次的错误。大象简直要发疯了,它不知道为什么会这样。此时,它又饿又渴,它决定休息后,再度出发。可是,接下去每一次都是相同的结果。不久,大象就精疲力竭而死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狮子呢，它自恃奔跑得很快，便向自认为北的方向奔去。它跑得很快，它想，凭我这样快的速度，再大的沙漠也能够穿越。可是，它跑了几天后却惊异地发现，它越是向前，越是草木稀少，最后，它已经看不到任何的绿色植物了。它害怕了，决定原路返回。可是，当它原路返回的时候，又一次迷失了方向。它越是向前，越是不毛之地。它左突右奔，但是都没找到目的地。它最后绝望而死。

只有骆驼是一个智者。它走得很慢，它想，只要找到真正向北的方向，如果不迷路，用不了三天，一定会找到水和食物的。于是，它白天不急于赶路，而是休息。晚上，天空中挂满了亮晶晶的星星，骆驼很容易地找到了那颗耀眼的北斗星。每天夜里，骆驼向北斗星的方向慢慢地行走。白天，当它看不清北斗星的时候，它就停下来休息。

三个夜晚过去了。一天早上，骆驼猛然发现，它已经来到了水草丰美的绿洲旁。从此，骆驼就在这里安了家，过上了丰衣足食的生活。

骆驼成功的秘诀，显然在于它找准了前进方向。

本书讨论的正是交易稳定盈利的秘诀。这种秘诀是一种心智结构——看待事情的方法。表面上看起来，交易是一种非常简单的活动，建立仓位之后，价格不是上涨就是下跌。但是，大约有 80％～90％的交易者在前 3 年就被迫离开了市场，包括深套其中。

有一段顺口溜鲜活地描述了 2008 年进入股市的股民的下场：

武松进去，肉松出来；宝马进去，自行车出来；皮大衣进去，三点式出来；老板进去，打工仔出来；鳄鱼进去，壁虎出来；蟒蛇进去，蚯蚓出来；老虎进去，小猫出来；别墅进去，草棚出来；站着进去，躺着出来；牵着狗进去，被狗牵出来；坐火箭进去，坐潜艇出来。总之，就是地球进去也会变乒乓球出来。当我们没进入股市的时候，傻子都在赚钱；当我们兴冲冲地闯进去之后，才发现自己是傻子。

成功交易是一段艰难的历程，成功的交易员不只具备成功的交易策略，也具备成功的交易心智。高胜算的策略只是拼图的一半，如何运用这些策略的成功心态，才是构成完整拼图的关键另一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四回
# 对酒当歌　人生几何

我们在市场上反反复复搏杀后发觉，证券期货的交易，本质上是一种博弈游戏，是博弈者之间在心智和意志力上的较量。而且，这种较量具有如下的特征：

1. 概率特征

正确的交易决策，要求交易者能精确评估成败概率。这和桥牌游戏类似，对于桥牌高手而言，基本的出牌原则是找到最有利的概率事件。一些优秀的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者原本就是职业桥牌手。如果投资者不能对交易决策的每个环节的成败做出明确的概率估计，这就偏离了正确的投资原则，异化为纯粹的赌博行为。

投资与赌博之间唯一的分水岭，在于是否依据概率统计原则操作。如果在概率意义上不能战胜市场，交易无异于赌博，不如游乐赌场来得直截了当和荡人心魄。

2. 系统性特征

正确的投资交易要求我们事先对交易的全过程做出全面的系统设计，交易又是一种系统性游戏。它强调投资者必须对交易过程中可能发生的各种情况进行系统周密的安排。

一般投资者和优秀交易员的思维是完全不同的。对于交易的七个基本问题，诸如：做什么方向、什么品种、什么数量、如何判断操作正确、操作正确怎么办、如何判断操作失败、操作失败怎么办，优秀交易员都能够在概率水平上作出回答，而一般投资人则无法具有这样能力。投资家只有对于上述基本问题全部做出精确回答并判断概率有利之后，才会进场交易。

3. 对抗性特征

交易是一种双方直接对抗的游戏，与拳击运动完全类似。拳击运动表现在拳头上，而交易的直接对抗表现在成交合约上。买卖双方一买一卖，形成完全相反的价值判断并以此操作，这决定了交易不允许出现双赢，由于交易成本的存在，对抗结果要么一胜一败，要么两败俱伤，体现出对抗性游戏的残酷性和挑战性，因此，只有深刻理解了交易的残酷性，才能理解风险控制在交易中的重要地位。

这是一个真实的故事。

四个皮包骨头的男子在非洲一片茂密的丛林里行走着，他们扛着一只沉重的箱子，在沼泽里踉踉跄跄地前进。

这四个人是：巴里、麦克里斯、约翰斯、吉姆，他们是跟随队长马克格夫进入丛林探险的。马克格夫曾答应给他们优厚的工资，但是，在任务即将完成的时候，马克格夫不幸得了病而长眠在丛林中。

这个箱子是马克格夫临死前亲手制作的。他十分诚恳地对四人说道："我要你们向我保证，一步也不离开这只箱子。如果你们把箱子送到我朋友麦克唐纳教授手里，你们将分得比金子还要贵重的东西。我想你们会送到的，我也向你们保证，比金子还要贵重的东西，你们一定能得到。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



埋葬了马克格夫以后，这四个人就上路了。但密林的路越来越难走，箱子也越来越沉重，而他们的力气却越来越不支了。他们像囚犯一样在泥潭中挣扎着，一切都像在做噩梦，而只有这只箱子是实在的，是这只箱子支撑着他们的意志和身躯，否则他们全倒下了。他们互相监视着，不准任何人单独乱动这只箱子。在最艰难的时候，他们想到了未来的可观报酬。

终于有一天，绿色的屏障突然打开，他们千辛万苦终于走出了丛林。四个人急忙找到麦克唐纳教授，迫不及待地问起应得的报酬。教授似乎没听懂，只是无可奈何把手一摊，说道："我是一无所有啊，噢，或许箱子里有什么宝贝吧。"于是当着四个人的面，教授打开了箱子。大家一看，都傻了眼，只有三根又沉又重的无用的木头。

"这开的是什么玩笑?"约翰斯说。

"屁钱都不值，我早就看出那家伙有神经病!"吉姆吼道。

"比金子还贵重的报酬在哪里？我们上当了!"麦克里斯愤怒地嚷着。

此刻，只有巴里一声不吭。他想起了他们刚走出的密林里，到处是一堆堆探险者的白骨，他想起了如果没有这只箱子，他们四人或许早就倒下去了……

巴里站起来，对伙伴们大声说道："你们不要再抱怨了。我们得到了比金子还贵重的东西，那就是生命!"

马克格夫是个智者，而且是个很有责任心的人。从表面上看，他所给予的只是一个谎言和一箱木头。其实，他给了他们行动的目标，等于给了他们生命的希望。这个希望支撑着伙伴们走出了深山老林。

交易场的险峻犹如这个充满沼泽的丛林。首先你要"活下来"，才有以后的一切。

这三根粗大的木头叫：心理控制、交易策略、资金管理。在交易的沼泽地，为了生存下来，不致被吞噬，我们必须时刻把它们背在肩上，放在心里，尽管它们很沉很重。这三根木头未必能保证我们飞黄腾达，但是，却是交易之旅生存的希望。而生存，是发达的前提。

## 旅行的意义

别问旅行的意义
那是回望与眺望的距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当楼外的青衫
湿得隐隐发蓝
我遥想，你呼唤的双臂
透过了辽远的山的隙

旅行可是履行——
你我前生的约定
为何月光投下的
我孤寂的身影
总是指向
寻你的路径

恳求月光
把我放逐
彻底剪碎我的身影
再也不能
零零散散地拾回
我要铺满山涧，小径
流淌成你梦中的
满目苍翠
梦境，用来装饰
我俩前世的醉

即使百转千回
山重水复，柳花暗了又暗
明了又明
别让自己
追问旅行的意义
因为
那是放逐与收留的
距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统不仅仅是一套软件，一个公式，而是交易时的整体思维方法和应对手段，是完整的交易规则体系。简单讲，“交易系统”是“系统交易”思想的物化。“系统交易”思想是一种理念，它体现在对价格运动的总体性观察和时间上的连续性观察，表现为对交易对象、交易资本和投资者的这三大要素的全局整合。

一套设计良好的交易系统，必须对投资决策的各个相关环节作出明确的规定。这种规定必须是客观的、唯一的，不允许有任何不同的解释，同时，必须符合使用者的心理特征、投资对象的统计特征以及投资资金的风险特征。

交易系统包括三个方面：心理控制、资金管理和技术策略（也叫交易策略、交易规则）。三者密不可分，互为犄角，相辅相成，只有融会贯通，才能运用自如，在交易中立于不败之地。

让我们首先简单观察一下邻居张大妈的交易生活。

2007 年股票市场牛气冲天，股神遍地。就连我的邻居张大妈，一向只管提篮买菜的六旬老太，也禁不住股市利好的诱惑，开了账户，携带 5 000 元入场，正式成为炒股一族。每天清晨，她到菜市场购买当日菜蔬粮肉送回家后，准时于九点半踏入股票大厅。一进大厅便感叹：“敢情这里的人气比菜市场还旺啊！”

初当股民，张大妈不懂电脑操作，对股票知识也知之甚少。好在大厅里有不少老股民都是大妈的熟人，这个帮她推荐股票，那个帮她划卡交易，大妈便很顺当地买到了她的“处女股”。第二天进大厅，盯紧大屏幕，在不断滚动的众多股票价格中寻觅她所买的那只，然后乐了，便又感慨：“这炒股并不难嘛，昨天买今天就赚！”

2008 年春节到，我去给张大妈拜年，问到股市战果如何，张大妈风趣地说：“虽然我‘股龄’不到一个月，但也赚了一百多块，盈利千分之十，算是小胜吧。”问大妈有没有持股过年，她道：“股票如同年货，年前价最高，所以我在股市放年假的前一天全部卖光了。”我正稀奇张大妈的“股票年货论”，谁知她接下来讲的理论更让我闻所未闻。

大妈言道：“别看我炒股时间不足一个月，但凭我四十年当家庭妇女在菜市场买菜的经验，我也基本摸到炒股的门道了。我有八字秘诀：快进快出，见好就收。这炒股票就跟菜市场买卖蔬菜一个样，上午的菜价贵，下午的菜价贱，我每天下午快闭市时拣一只便宜的股票买进，第二天一开市就卖出去，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乃'快进快出'。至于'见好就收'嘛，我这个人很知足，只要股票能在保本的基础上涨个一两分我就卖。你想呀，一股涨一两分，一千股就是一二十块，我们家这一天的买菜钱就挣回来了，不少啊！"

临走时，大妈还一个劲叮嘱我："大侄子，我的炒股秘诀千万记住不要外传呀！"

春节过完，牛市横盘维持了一段时间，不久就进入整整一年多的大熊市，指数从 6 000 多点弯弯曲曲跌到 1 600 多点。

2009 年春节，我照例给张大妈拜年，发现大妈面色不佳，说话也吞吞吐吐的。问及缘由，他儿子插话道："咱妈 2008 年炒股输大了，先是 5 000 元入市，后来套住了死捂，就拿自己的积蓄补仓，陆陆续续投入了 20 000 元，现在市值只剩下 6 000 多元了，输了 70%。我有时安慰她别难过，我妈特要强，反过来对我说，妈不难过，炒股套住了，只输时间不输钱，怕什么！"

我听了这话，只有频频点头，说大妈心理素质过硬，并祝愿她来年好运。

讨论一下大妈的交易系统，还是很有意思的。

张大妈的交易系统同样由三部分组成。

在 2007 年大牛市，她的交易策略为："快进快出"，闭市前买入，开市后卖出。这确实是一个买卖点完整的策略体系。她的心理控制为："见好就收"。尽管出入场信号不甚明确，心理控制不够完善，但好歹也算基本成型。

张大妈的交易系统最大的缺陷是"资金管理"。

要知道，张大妈入市正巧赶上大牛，因此盈利概率很高，她的资金管理的缺陷体现得不明显。按照她的管理模式，每次盈利只赚 1%左右，失利的话恐怕要输 5%以上(假设大妈懂得并且能够止损，但鉴于她"保本的基础上"才愿意抛出的理念，恐怕难以严格止损)。这样，失利一次需要盈利 5 次才能弥补，如果不是大牛，在正常的震荡市或者熊市，大妈将很快血本无归，因为，大妈的交易策略不可能超过 85%的概率赢面。

**按照理论，每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R (R＝风险值)。**

我们可以计算一下张大妈的交易系统的盈利能力。

假设在大牛市，股价节节上升，闭市前买入，开市后立即卖出的赢面概率为 85%，卖出时的盈利空间为 1%；万一失利，止损空间为 5%(也就是风险值 R)，张大妈在 2007 年牛市的每次交易的平均盈利能力＝85%×1/5×R－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15%×R=0.02R，这里 R 是每次止损的风险百分比（在资金管理章节会详细讨论），也就是 5%，大妈的本金为 5 000 元，5 000 元×5%=250 元，R=250 元。

在 2007 年牛市的每次交易的平均盈利能力=0.02R=5 元。

试想，在大牛市中，由于张大妈不懂得资金管理的原则——截断亏损，让利润奔跑——也就是“回报风险率”起码大于 3∶1（这才不辜负大牛市的恩赐），每次交易只是赚了“鸡毛菜”的钱。熊市一到，怎能不亏损累累，面如菜色。

果然，2008 年残酷的熊市来临了。

在牛市中快进快出，果断止盈的张大妈，面对止损，毫无悬念地改变了交易系统。她的交易策略变为：“买入持有”（俗称死捂），资金管理为：“补仓摊平”，心理控制是：“只输时间不输钱”。

要知道，一个优秀的交易规则应该具有如下特质，并且以统计学方法确认：

1. 可重复的高胜算率

同样的信号条件下，相同或相似的高胜算表现。

2. 可证伪的低失败率

能够被很清晰地判断信号成功或则失败，同时，失败率较低。

3. 符合一致性原则

什么信号买入，什么信号卖出，没有半点含糊。有投资者常常技术信号买入，吃套后对自己说这个股票的基本面不错，就放着吧。这样的后果，炒股炒成股东，炒房炒成房东，千万使不得。

姑且不论第一第二点，单看第三点，大妈开始的交易策略是“闭市前买入，开市后卖出”，怎么能说变就变，变成“买入持有”了呢。明显不符合“符合一致性原则”。

再论大妈的资金管理方法，从原来的“果断止盈”，到现在的“补仓摊平”，更是犯了大忌。因为补仓可能在一次、两次挽救你，而且补仓符合人性中不愿认输认赔的特质。但是，从长远，概率的角度看，补仓必死。

补仓对于交易无异于糖衣炮弹，表面香甜，内容致命。假设一生交易 1 000次，999 次使用补仓的方法解套，只要一次遇到人力不可抗拒的股灾，比如：战争、地震、政治危机、金融危机、持有的股票退市，等等，一生的理财心血

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将付之东流。而且灾难出现越晚，越发难以弥补，万劫不复。因为补仓的操作习惯，早已酿成了前因后果，爆仓并非历史的误会。任何补仓法门，都是灾难的渊源。

有些投资人喜欢“分仓操作”，比如第一次建仓使用 1/3 资金，价格下跌以后使用 1/3 资金分摊成本，再后的 1/3 作为最后一粒子弹射出。这种稳健的资金管理方式是可以允许的，问题是无论如何，最后的交易成本确定以后，必须设置止损点，而不是任其随波逐流。

最后，我们分析大妈在熊市中典型的心理控制（自我安慰）方法：“只输时间不输钱”。许多散户朋友都是用这种理论度过熊市的漫漫长夜，这是因为他们不懂得货币的时间价值。

假设大妈的 20 000 元历经 5 年时间解套出局，5 年前后的 20 000 元，完全是两个概念，且不论通货膨胀因素，但说银行利息，就算每年 2%，也有 10%以上的损失。更何况，5 年的心理煎熬，更不是金钱可以衡量的。

由于大妈在熊市没有止损策略，我们也就无法计算出她的交易系统在熊市的每次交易平均表现，我们只知道她损失了 70%，我们不知道什么时候解套。

由此可见，张大妈无论熊市牛市，都未能采取正确的交易系统操作，她的失败是必然不是偶然。

前事不忘，后事之师。散户朋友千万不要重蹈覆辙啊。

尽管不同的人有着不同的风险态度和风险偏好，但是，作为一个整体，人类的风险偏好具有某些共性，这些共性决定了投资者在风险决策中某些共有的行为特征，而这些决策行为往往会导致决策偏差。因此，了解某些决策行为的心理基础，对于在投资活动中避免决策偏差是十分必要的。

### 一、两组经典实验

首先，我们来看两组实验。

实验一，在 A、B 两个选项中做出选择：

A—— 确定赢得 800 元；

B——50：50 的机会，赢了得到 2 000 元，输了得到 0 元。

实验二，在 A、B 两个选项中做出选择：

A—— 确定亏损 800 元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



B——50：50 的机会，输了亏损 2 000 元，赢了亏损 0 元。

实验结果显示，在实验一中，多数人选择 A，即在确定性盈利与不确定性盈利之间偏好确定性盈利的选项；在实验二中，多数人选择 B，即在确定性亏损与不确定性亏损之间偏好不确定性亏损。

这两组实验最早是由大名鼎鼎的以色列心理学家卡尼曼和特沃斯基设计的，后来，不断有别的心理学家和行为金融学家重复完成与此类似的实验，均得到相同的实验结果。这两组实验揭示了人们风险偏好的规律，正是基于这种规律，卡尼曼和特沃斯基提出了期望理论的价值函数。

## 二、价值函数

事实上，在实验一中，选项 A 的数学期望为 E(A)＝800 元，选项 B 的数学期望为 E(B)＝2 000×0.50＋0×0.50＝1 000 元，显然 E(A)＞E(B)。

然而，前述实验表明，人们在做出选择时并非是理性的。这种在决策中对理性的违背说明在盈利和亏损的情况下，人们的风险态度是会改变的，有着不同的风险偏好：在盈利情况下，人们厌恶风险，在亏损情况下，人们喜好风险。

价值函数的特性解释了投资者一种常见的倾向，即卖出盈利的股票而留下亏损或套牢的股票，在期望理论中，这种现象被称为“处置效应”。

## 三、处置效应

假如投资者甲持有某只股票，买入价为每股 10 元，投资者乙持有同一只股票，买入价为每股 20 元。该股昨日收盘价为每股 16 元，今天跌到每股 15 元。请问：甲乙两位投资者，谁的感觉更差？

多数人会同意乙比甲的感觉更差。这是因为，投资者甲可能会将股价下跌看作收益的减少，而投资者乙会将下跌看作亏损的扩大，因此，每股 1 元的差异，对乙比对甲更为重要。

再假如有一位投资者，由于需要现金他必须卖出所持有两种股票中的一种。其中，一只股票账面盈利，另一只股票账面亏损（盈利和亏损均相对于买入价格而言），该投资者会卖出哪只股票？

1998 年，美国行为金融学家奥登在研究了 10 000 名个人投资者的交易记录后发现，投资者更可能卖出那只上涨的股票！

股票价格高于买入价（参考点）（即主观上处于盈利）时，投资者是风险厌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恶者，希望锁定收益；而当股票价格低于买入价(即主观上处于亏损)时，投资者就会转变为风险喜好者，不愿意认识到自己的亏损，进而拒绝实现亏损。

当投资者的投资组合中既有盈利股票又有亏损股票时，投资者倾向于较早卖出盈利股票，而将亏损股票保留在投资组合中，回避实现损失，这就是所谓的“处置效应”。

奥登的结论与我们通常所了解的情况是吻合的，我们周围的投资者(包括你我在内)大都如此。国内研究者对中国股市“处置效应”的研究结果表明：中国的投资者更加倾向于卖出盈利股票，继续持有亏损股票，而且这种倾向比国外投资者更为严重。而且，在个人投资者和机构投资者中均存在着处置效应。

处置效应的基本结论是投资者更愿意卖出盈利股票，继续持有亏损股票。这种持有亏损股票而过早卖出盈利股票的“售盈持亏”的心态在国内和国外投资者中同样存在，反映了人类的天性。处置效应的极端情况就像我们通常所说的“虱多不痒，债多不愁”，甚至“死猪不怕开水烫”。

而针对处置效应的一项有力措施就是：止住亏损，让盈利充分增长。

了解人类行为的心理基础是为了更好地认识自我，战胜自我，而有针对性地挑战人性的弱点是投资者必须经过的一道关卡，学会止损是投资者必修的一课。

许多著名的投资家都依据机械的交易系统进行投资操作，有些取得了相当的成功。对于心理素质和投资方法都还不十分成熟的投资人来说，在交易系统的帮助下逐步提高心理素质和完善投资方法更是一条十分可行的道路，它可以帮助投资人排除各种心理因素和市场因素的干扰，而把注意力放在自身心理素质、价格波动的统计特征以及风险控制这三个关键性问题之上。

有些著名的投资家并不十分明显地使用机械的交易系统，这一现象本身并不排斥交易系统的价值。这些投资家仍然是用其地方式来体现交易系统的原则，即心理控制、统计分析及风险管理三原则。任何长期稳定的成功投资都不可能离开这三项原则。交易系统不过是使这些原则条理化、定量化，并完全排除了人在执行操作过程中的主观功能。这些不明显使用机械交易系统的投资家，不过是在严格执行上述三原则的前提下，在执行操作过程中加入了一定程度的人的主动部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五回

# 沧海月明珠有泪
# 蓝田日暖玉生烟

那根调皮的弹簧又在我眼前蹦跶了，像个孩子一样人来疯。

那就继续和它玩玩吧。

股价既然可以解释为类似弹簧的周期运动，是否可以利用这一原理来推导股价的走势高低呢？

研讨如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$H_0$＝弹簧常态下的高度

$H_i$＝弹簧变形后的高度

F＝压缩系数

$F=H_i/H_0$

**一、压缩系数等于 1 的状态下**

弹簧处于常态，$H_0=H_i$

压缩系数 $F=H_i/H_0=1$

相对应的股市状况：

不超涨，不超跌，按压缩比例尺（下面会介绍）比例进行，此时股市交易行为合理。

**二、压缩系数小于 1 的状态下**

弹簧受到外力压迫，压缩系数 $F=H_i/H_0$ 小于 1。

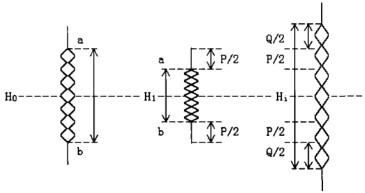



**图 5—1**

见图 5—1，压缩系数越小，代表弹簧受外力越大，内部蕴藏的反弹力道也越强，一旦外力解除，必大幅反弹。

已知的条件为 F 和 $H_1$，目的在求 P＋Q 的值。由物理实验可知，在理想状态下可假设 Q＝E×P，E 为常数。

∴反弹高度 $P+Q=P+e\times P=P(1+e)$

$$\therefore F=\frac{H_i}{H_0}-\frac{H_i}{H_i+P}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$$\therefore F(H_1+P)=H_1$$

$$F\times H_1+F\times P=H_1$$

$$\therefore F\times P=H_1-F\times H_1$$

$$P=\frac{H_1-F\times H}{F}$$

$$\text{反弹高度}=P+Q$$

$$=P\times(1+e)$$

$$=\frac{H_1-F\times H_1}{F}\times(1+e)$$

假设 $1+e=$常数 K，反弹高度$=\frac{H_1-F\times H_1}{F}\times K(K>1)$

相对应股市状况：

1. 股市弱势，力道不足。大盘不是补涨补跌就是即将反转。
2. 盘整待变，该涨不涨，该跌不跌。

相对应股市应用：

$$\text{反弹高度}=\frac{H_1-F\times H_1}{F}\times K(K>1)$$

F：压缩系数；

H：脱离盘整区上涨高度满足点；

$H_1$：盘整区最高点减去盘整区最低点的差值；

K：常数，一般取 1.5，攻击状态取 3.0。

多头市场如图 5—2 所示：

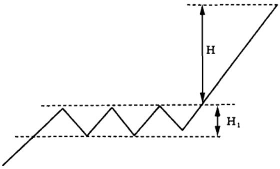



图 5—2

空头市场如图 5—3 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



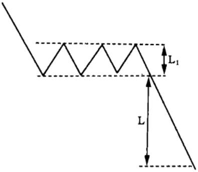



**图 5—3**

此时：L＝H。

**三、压缩系数大于 1 的状态下**

弹簧受到外力拉伸，压缩系数越大，弹簧拉伸长度越长，内蕴的拉回力越大，一旦外力消除，弹簧随即拉回。

见图 5—4。

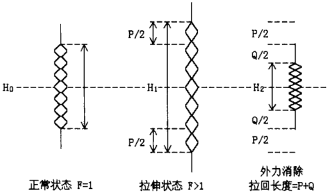



**图 5—4**

在已知条件：F，$H_1$，求 P＋Q 值。

理想状态下：Q＝E×P，E 为常数

$$\therefore F=\frac{H_1}{H_0}=\frac{H_1}{H_1-P}$$

$$\therefore F\times H_1-F\times P=H_1$$

$$\therefore F\times P=F\times H_1-H_1$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



$\therefore P=\frac{F\times H_1-H_1}{F}$

拉回长度：

$P+Q=P+e\times P$

$P(1+e)$

$\frac{F\times H_1-H_1}{F}\times(1+e)$

设 1+e=K 为常数，理论 K 值为 2.0。

$\therefore P+Q=\frac{F\times H_1-H_1}{F}\times K$

相对应股市，F 值大于 1 时：

1. 表示相对强势，股价以异乎正常的速度在行进，上涨则为超涨，下跌则为急跌。

2. 回调在即：在 F 值达到一定值时，股价超涨或者超跌，应该回调整理，变盘概率大增。

股市应用。

空头市场(见图 5—5)：

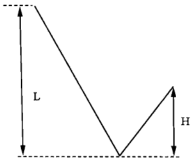



图 5—5

公式：

$H=\frac{F\times L_1-L_1}{F}\times K$

$L_1$：本波最高点减去本波最低点；

F：压缩系数；

H：股价下挫的回档高点；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K：常数，一般取 1.5，强势为 2.5。

多头市场(见图 5—6)：

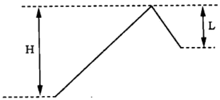



图 5—6

公式：

$$L=\frac{F\times H_1-H_1}{F}\times K$$

L：上涨波的回调低点；

$H_1$：本波最高点减去本波最低点；

F：压缩系数；

K：常数，取 1.5，强势为 3.0。

上面所讲的就是“弹簧原理”，确实有些枯燥。设计一个好的交易策略不容易，后面我们会讲授由弹簧原理引申出的“压缩比定律”，先聊点轻松的吧。

请看一则新闻：

在一栋居民楼里，隐藏着一个可以媲美专业摄影棚的视频制作工作室，在这里可以同时满足录制三档节目的需求，灯光、化妆、各种“长枪短炮”的摄影机一应俱全，工作人员正在忙碌着。

在另一栋楼里，几个工作人员面对着花花绿绿的复杂曲线图，电话铃不断响起，随之一个个下单指令被打出。

与此同时，在电视频道上，身着正装的主持人，正在与分析师进行着互动，而分析师口中反复出现一个个六位数股票编码，然后一系列让人眼红心跳的利好提示不断从电视荧幕飘出。

事实上，这几个看似没有联系的场景背后，牵扯出的是一个涉案证券账户 148 个、动用资金 20 亿元、交易股票 552 只、累计交易金额 571.76 亿元，非法获利 4.26 亿元的市场操纵大案。

这是被监管层人士喻为“史无前例”的“抢帽子”操纵案件——中恒信团队案件的主要场景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据证监会调查，以薛书荣、郑宏中为首的团伙通过广东中恒信传媒投资有限公司（以下简称“中恒信公司”），私下联络10家证券公司和8家证券投资咨询公司的30名证券分析师，以“先行买入股票→公开推荐→推高卖出”的“抢帽子”手法操纵市场获利。

据证监会公布的数据显示，自2007年4月至2009年10月，该案累计交易金额近572亿元，涉及552只股票，非法获利4.26亿元。

### 隐藏在居民楼里的摄影棚

2009年11月，证监会根据有关线索，正式对上述涉嫌操纵市场行为立案稽查。

调查组认真梳理分析案情，初步确定这是“抢帽子”类型的案件，并做了针对性的部署。事实上，根据相关参与此次调查的人士回忆，这次调查的规模很大。整个调查组以稽查总队为核心，同时在派出机构抽调了精干力量，调查组的人数达到了三四十人。

“抢帽子”是近年来在证券市场上浮现出来的一种新型的市场操纵手法，典型的“抢帽子”手法是预先买入→公开推荐→推高卖出。

事后的调查结果显示，调查组面临的是一场被喻为“史无前例”的“抢帽子”操纵案件，这种“史无前例”无疑给调查组的工作过程带来了很多的困难。

在分析完案情之后，调查组便来到了广东这个中恒信公司的“官方”所在地。然而，在这个打着中恒信公司的招牌的地方，并没有太多实质性的东西，更没有一个作为视频节目制作公司应该有的摄影基地与相关视频资料等，而这些，恰恰是整个案件的关键之一。

这意味着，中恒信公司背后应该还有一个真正的据点，在那里，调查组才接近真相。

经过多方努力，在当天傍晚，调查组终于找到了真正的视频制作中心，它隐藏在一个居民楼，是很专业的视频制作场地，其中光是摄影棚就有三个，灯光、化妆、摄影器材一应俱全。

“从表面上来看，跟正常录制节目的中心是一样的。”上述调查人员如此描述。随之他们在这里发现了一部分正在制作的荐股节目的视频资料与PPT资料，使案件获得重要突破。

事实上，这些PPT资料正是被用于制作荐股节目的关键。接下来便是紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锣密鼓地推进调查。

证监会有关部门负责人说，案件中涉及的 112 个资金账户分布在 44 家证券营业部，为了调查犯罪线索，调查组人员去了 10 来个省份。

最终调查结果是：自 2007 年 4 月至 2009 年 10 月，该团伙以 70 个自然人名义在 44 家证券营业部开立 112 个资金账户，使用 148 个证券账户，动用超过 20 亿元资金预先买入他们选定的股票，在电视台通过分析师公开推荐这些股票后迅速卖出，这些账户累计交易金额 571.76 亿元，非法获利 4.26 亿元。

### 中恒信三部曲

中恒信的荐股三部曲步骤浮出水面。

随着各方的线索渐渐明朗，事件的真相开始浮出水面。

这 148 个证券账户、112 个资金账户的操作手法都是统一的，而其与中恒信的一系列节目播出的内容都高度吻合，他们在操作上均是延续着这样的路线：这些账户买入相关股票，相关股票在一系列中恒信制作的电视节目上播出，账户随后卖出股票。

此后，中恒信的荐股三部曲步骤也一起浮出水面。

### 史上最大规模“抢帽子”案揭秘

首先是薛书荣、郑宏中、杨晓鸿、黎睿咨等人以 70 个自然人名义在 44 家证券营业部开立 112 个资金账户，先后使用 148 证券账户，动用超过 20 亿元资金买卖股票。

其中，薛书荣是一个有着多年证券从业经验的人士，其曾在相关证券机构任职过，而其余郑、杨、黎三人均在股市有着多年的涉猎经验，并且投资资金量不低，即市场俗称的“大户”。

接着，中恒信公司这个重要的环节出现了，这家传媒投资公司打着“投资学习专家”的口号，向外宣称自己是一家“秉承‘持恒守信’的价值观，以投资者的投资价值实现为目标，以优势媒体为载体向广大投资者传递及时、公正、客观、高效财经服务”。

薛书荣、郑宏中等人，开始通过各种渠道，私下联络了一些证券公司和投资咨询机构的证券分析师，让他们担任出镜主角。

最后的调查显示，薛和郑在 2007 年 4 月到 2009 年 10 月份期间，先后总共合作过 10 家证券公司和 8 家投资咨询机构的 30 名证券分析师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另一边，薛等人通过一系列广告公司，购买了多家电视台的早、午、晚证券栏目时段。

而当前两者具备之后，薛等人便圈定了一系列股票，然后由黎睿咨、张宏、欧阳宏、桑旭、何森、梅养和等人首先安排人员制作这些股票的荐股 PPT，最后这些荐股 PPT 被使用在中恒信公司的视频制作中心来录制出各种节目。

与此同时，在节目制作以及相关播出日期拟定之后，薛等人的操盘手，便在他们的操盘地点收到薛等人的指示，运用那些庞大的账户买入相应的股票。

接下来，薛等人等待的就是节目的播出，然后他们再给出指令，操盘手卖出股票，顺利获利。

## 史无前例的“抢帽子”

在结束了现场调查后，经证监会调查、审理认定，认为薛书荣、郑宏中等人以“抢帽子”交易方式操纵股票价格，违法了《证券法》第七十七条第一款第（四）项的规定，同时涉嫌构成《刑法》第一百八十二条第一款第（四）项规定的情形，证监会已于 2010 年 3 月将该案移动到公安机关追究刑事责任，目前此案目前该案仍在刑事侦查中。

“一是涉案金额十分巨大，操纵股票数量史无前例，涉案人员数量众多。二是通过多家卫视媒体荐股，影响力巨大，受害股民数量众多。三是涉案团队组织周密且公司化运作，反侦察能力极强。”证监会有关部门负责人如此总结这个案件。

而一位调查组的人员则对记者指出，中恒信案件的复杂在于：此案中的涉案人员分工明确，有人专门负责挑选股票，聘请操盘手下单；有人制作荐股 PPT，并录成节目播出。每个环节都由不同的人员完成，除了少数核心人员，这条“流水钱”上的人并不知道自己实际上涉嫌卷入了这起史上最大的“抢帽子”案。这意味着，每个作案环节都是割裂的，只有少数的核心人物才知道每个环节串起来背后达成的目的是什么。

此外，此案件浮现了与旧式的操纵股票方式的不同之处。

“以往的市场操纵案件都是操纵一只股票的老式坐庄，而在中恒信案件中，呈现了多人团队有组织的、大规模的股票数量操作模式。”证监会有关部门负责人指出，“而且该案在涉案股票数量，与获利金额方面，可算是‘抢帽子’操纵案件的最大规模。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而证监会有关部门负责人指出，将会对这些行为"始终保持高压姿态"。这位负责人表示，对于那些专门预测个股涨跌，具体建议买入卖出操作的荐股节目切不可轻信误传、跟风炒作，以免落入"黑嘴"的陷阱。

这意味着，未来还有更多的"荐股神话"一一坠落。

### 分析师"触电"

更为关键的是，在这次案件中暴露出了严重的分析师道德风险，而这直接促使监管层出台了一系列的监管措施。

在此次中恒信的团伙中，分析师无疑是一个重要的角色。

"这些荐股节目的形式跟电视购物些许类似，实际上就是雇演员来演出。分析师在里面只是借用分析师的名号而已，说白了这些分析师就是演员，其实剧本也准备好了，台词也准备好了。"一位观看过这些节目的人士指出。

而其详细介绍了这些节目的套路，"他不会在节目一开始就赤裸裸地推荐股票的，这些'演员们'要展示一下自身的水平，比如先从宏观形式分析入手，然后切入行业分析，最后再提出哪几只股票有机会。"上述人士指出。

而针对该案中暴露出的证券分析师严重违规问题，证监会迅速出台了关于加强证券分析是监管的相关文件，广电总局于 2010 年 7 月下发了《关于切实加强广播电视证券节目管理的通知》，进一步规范了广播电视证券节目。

监管风暴仍在持续。"欢迎广大投资者向证券监管部门投诉举报。"12 月 9 日下午证监会有关部门负责人指出。

并非每一个分析师都会"触电"、都是帮凶。然而，即使是最诚实的分析师，他能带给股民什么呢?

几乎所有的人都阅读过安徒生童话"皇帝的新装"，这个有趣的童话为我们描绘了这样一个故事：一位奢侈的国王每天只顾着穿华丽衣服，不理政务，最后竟然受骗，赤身裸体去游行。没有人揭穿谎言，甚至还夸耀虚无的华服，最后，一个孩子天真的一句童言才结束了这场闹剧。

读完这篇童话，我情不自禁地问自己，作为一国之君，为什么国王竟会被欺骗了这么久？毫无疑问，这是因为虚荣心。由于虚荣心，全天下的百姓、臣子乃至国王都心甘情愿地被骗，同时也心安理得地骗人。童话中的那两个骗子提出："凡是不称职的人或者愚蠢的人，都看不见这衣服。"所有的大臣都怕别人发现他们既不称职，又十分愚蠢，就众口一词地称赞那不存在的"皇帝的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新装”是如何美丽，穿在身上是如何漂亮，还要求举行一个游行大典，让皇帝赤身露体，招摇过市，让百姓都来欣赏和颂赞。

一个一眼就可看穿的骗局，竟然畅行无阻，最终演出一场荒唐的闹剧。我们首先会嘲笑那个愚蠢的爱慕虚荣的皇帝，不过，如果注意到上自皇帝下至百姓，几乎人人都有违心地说假话这一现象，我们的思考也许能更深入一层。

作为一个职业证券交易员，首先进入我思考射程的，是电视媒体上财经频道收视率极高的“股评”栏目。

尽管看到类似的表演我会立即转换频道，我还是能够清晰地记忆这类节目的大致情形：一位著名的股评人士面对主持人侃侃而谈，从宏观经济走向到大盘趋势，再到具体的行业板块表现，高屋建瓴，见解独特，全局在胸，如长江大河滔滔不绝，让人不服不行。一般在某个关键处，编导会插入一段场外股民观众怯怯的电话提问：“请问某老师，我的 600×××去年年底买入，买入价格是 17 元，现在深套在 10 元左右，我应该怎么操作？谢谢。”声音是苍老的，问题是真实的，心情是迫切的，期待是十分的。

股评家熟练地打开这只股票的 K 线图，随后的套路一般是这样的：首先脱口而出的是这只股票的最新财务数据和基本面动态（很不错的记忆力），然后是行业发展前景以及与国家宏观政策的联系（敏感的经济嗅觉），再然后是这只股票的中长期走势状态（运用趋势理论、均线理论、K 线形态理论、波浪理论分析到提问当天就戛然而止），最后就是短期走势（5 日均线、量价理论、黄金分割理论、缺口理论等终于闪亮登场）。

可能的结论之一：该（一般喜欢用“该”这个词，以体现结论的严肃性）股票长期横盘筑底，建议持股待涨。（这个结果使提问者安心不少）。

可能的结论之二：该股票基本面走坏，建议逢高减仓。（这个结果就不妙了）

可能的结论之三：该股票题材已经用完，建议以相似价格换股。（这个结果也不妙）

可能的结论之四……

我不明白股评家何以能够在一两分钟时间内，像神一样思考，斩钉截铁地得出这样明确的操作结论（尽管一般都提示“嘉宾意见，仅供参考”），我只是同样怯怯地问一句：“如果我和您，在同样的时间，以同样的价格，买入同样的股票，我们对于这个股票的操作结果一定是相同的吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寒光一闪，离神最近的那个人沉默无语，意料中的无语。

一百个人眼中有一百个哈姆雷特，一百个股民手中的股票应该有一百个结局。

让我用一个有趣而发人深省的现象来代替回答：甲、乙两个投资者，在同一时间，同一价格，买入同一股票，可能一方是正确的交易，另一方是错误的交易。比如甲方的交易信号为短线10日均线，乙方的长线交易信号为某个财务数据。此时，10日均线向上，甲方在均线附近的价格买入，买入后短线下跌，甲方如果及时按照交易规则止损，则甲方进行了一次正确但失利的交易，若甲方不及时止损，任由价格随意飘荡，则甲方进行了一次错误而且失利的交易。若此时，10日均线已经向下，甲方在均线附近的价格买入，买入后短线上涨，无论甲方随后获利多少，甲方进行了一次错误但盈利的交易。

反观乙方，若此时基本面数据符合信号要求，乙方买入，短线下跌，不能说明乙方的操作错误，乙方的这次操作盈利与否需要观察长线走势才能确定。若长线盈利，则为一次正确而盈利的交易，若长线失利，则是一次正确但失利的交易。若乙方买入时，财务数据信号尚未出现，即使短线上涨，也不能认为乙方的交易正确。

但是需要着重强调的是：交易策略（交易信号）的设置，不是主观人为的，应该在统计意义上得以完成。主观客观必须一致，你认准的出入场信号应该确实具备不错的胜率以及盈利空间。否则出发点固然优秀，要看实战效果给不给面子。

这就是涉及了“交易系统”的概念，因为任何稳定的盈利能力离不开“系统交易”，许多著名的投资家都依据机械的交易系统进行投资操作，有些取得了相当的成功。

对于心理素质和投资方法都还不十分成熟的普通股民朋友来说，在交易系统的帮助下逐步提高心理素质和完善投资方法更是一条十分可行的道路，它可以帮助投资人排除各种心理因素和市场因素的干扰，而把注意力放在自身心理素质、价格波动的统计特征以及风险控制这三个关键性问题之上。

尽管有些著名的投资家并不十分明显地使用机械的交易系统，这一现象本身并不排斥交易系统的价值。这些投资家仍然是用其地方式来体现交易系统的原则，即心理控制、交易策略及风险管理三原则。任何长期稳定的成功投资都不可能离开这三项原则。交易系统不过是使这些原则条理化、定量化，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完全排除了人在执行操作过程中的主观功能。这些不明显使用机械交易系统的投资家，不过是在严格执行上述三原则的前提下，在执行操作过程中加入了一定程度人的主动部分。

如果愚笨如我坐在演播室的嘉宾席位，接到这样的股民观众来电，也许连K线图都不会打开，我所要做的是以下几件事：

我问："您当初买入这只股票是怎么想的，依据是什么？"

答："当初听证券报刊介绍说，这个股票和开发西部战略有关，前景很好，就买了。"

继续问："您跟踪过这个荐股栏目的准确率吗？"

答："看了半年，好像还不错……"

问："好，不错的话，我假设这个荐股栏目的准确率在50%，那恭喜你，你稳定盈利的可能性很大了。"

这次轮到股友发问了："您为什么这么说？呵呵……"

我答："您先别过于高兴，我说您稳定盈利的可能性很大，并没有确定你已经稳定盈利了。您还需要确认几件事。"

继续问："哪些事？"

答："您需要统计一下，如果看见推荐的当天就买入，您设定一个止损点和止盈点，推荐的成功率是多少。比如设定15%为止损，25%为止盈——您做中长线的，止损止盈要宽一些。"

问："为什么要这样做呢？老师您说具体一些好吗？"

答："别叫我老师，我和您一样，都是普通人，咱们不是股评家和神仙。我和您说，你买入这只股票，它要么首先达到止损点要么首先达到止盈点，对吗？"

"对对。"

我继续解释："买入后，价格先到止损点就止损；价格先到止盈点就止盈。这个不难吧。假如这个荐股栏目的准确率是50%，好比赢一次，输一次，再赢一次，再输一次……输的话只输15%，赢的话能赢25%。100次交易后，您的账户是输还是赢会算吗？"

"会会，一定能赢。赢多少一下子算不出。"

我说："没关系，这个可以慢慢算。你只要确保输的时候果断止损，不要期望奇迹发生；赢的时候果断止盈，不要贪婪。你就照着这个栏目的推荐做吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过，您必须在历史 K 线图上统计 50 次以上的推荐，看看准确率能否真的达到 50%才行啊。”

“谢谢老师。”

“说了别叫我老师，咱不是股评家和神仙。”

最后我会善意地告诉这位已经不太焦虑的股友：“正确的交易会盈利，也会亏损。”

因为正确的交易是指：严格按照合理的交易策略，良好的资金管理方法，并辅以稳定交易心理保证执行的交易。

就连许多资深交易员都容易产生这样的定义误区，认为只有盈利的交易才是正确交易，亏损的交易等同于失败的交易。其实，对于某次特定的交易，正确的交易可能盈利也可能失利。然而，从长期角度观察，正确的交易必然稳定盈利。

金融交易对投资者的要求是必须具备正确处理局部和整体关系的能力。这一能力是投资家必须具备而绝大多数分析师或评论家都不具备的。对于投资者而言，每一次符合其交易规则的赔钱的投资都是对的；每一次偏离其交易规则的赚钱的投资都是错的。如果不能以这种概率统计的观点看待每一次交易的胜负得失，投资就根本不可能成功。这是投资者必须具备的素质和实力的体现。

我和这位虚拟的股友交谈中，推导出这样的“交易系统”：“交易策略”的买入点是栏目推荐的当天。卖出点为分别达到 15%和 25%的止损止盈点（也就是“资金管理和风险管理”）。“心理控制”是不要贪婪和不要期望奇迹（这是人性，也是最难的执行力）。

按照公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)，我们可以计算一下，追踪这个荐股栏目长期操作，每次交易的平均盈利能力＝50%(成功概率)×(25÷15)(回报风险率)×R－50%(失败概率)×R＝0.333R(R＝每次交易的风险，即止损值)。

说得通俗一点，你的交易都是盈利一次，失利一次，再盈利一次，再失利一次……假设盈利 2 000 元，输 1 000 元，回报风险率＝2.0，每 2 次就盈利 1 000 元，平均每次交易盈利即是 500 元。也就是 0.5R，R＝1 000 元(止损值)。

这明显是一个正期望值的交易系统，可以稳定盈利，求人不如求己！

聊到这里，我似乎成了童话故事“皇帝的新装”里的那个小孩，我揭示了真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相。不同的是，童话故事打破的是人类与生俱来的“虚荣心”，我打破的是人类与生俱来的对权威的“崇拜感和畏惧感”。另外一个不同点是，童话里那是恶意的骗术，股评却是正当的职业，市场需要股评家，他们也需要市场。只是我们没有理由把股评家当作神仙顶礼膜拜。

交易的真相在你手中，该怎么做，就看你自己了。

“从来就没有什么救世主，也不靠神仙皇帝……”，允许我以我的一首诗，来结束这令人感怀的一文。

## 求　佛

我合了双手的十
从前生跪拜到今世
佛指一动，未及拈花
却拈下了我的微笑
花之彼岸的心地啊
就是末那皈依的佛土

我合了双手的十
从前生跪拜到今世
佛指一动，未及拈花
却拈下了我的悲泣
花之彼岸的娑婆啊
就是末那皈依的极乐

我合了双手的十
从前生跪拜到今世
佛指一动，未及拈花
却拈下了我的迷茫
花之彼岸的生死啊
就是末那皈依的涅槃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



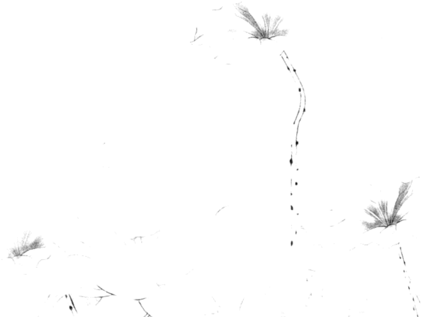
我合了双手的十
从前生跪拜到今世
佛指一动，未及拈花
却拈下了我清净的自性
花之彼岸的烦恼啊
就是末那皈依的菩提

优昙婆罗花
原是佛陀指边
跪拜时我的影像
当我颤颤地拾起身来
婆罗花已踪影不在
随了诸法的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六回

# 白日放歌须纵酒
# 青春作伴好还乡



我打算文学一下，先录两首自己原创的诗歌。尽管我的文采不错，而且在经管类文章中难以表现，但是我要说明的是：这绝非表达文采，而是想刻画我——作为一个职业交易员的心路历程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 光阴的故事

夕阳把最后的残红丢尽
青山拥着凄美的背景
徜徉在深深的光阴
江水迤迤逦逦
追着东去的江花
全然不顾西天的晚霞
映着落日的无奈

那是几度的离合悲欢
千载之下 回回还还
白云变幻苍狗 沧海成为桑田
只有青山默默
用上色了漆黑的葱郁
诠释光阴的存在

无须感慨
既然看惯了秋月春风
何不沽一壶浊酒 秉烛夜谈，
把光阴笼罩的絮絮青山
当作俏吟古今
过酒舒肠的小菜

青丝换了白发
豪情化作暮气
不论凄咽于内
还是藻丽其外，
渔舟樵刀 茅屋烛火
尽是眩目之后的光阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



休憩的舞台

这首诗写于我第三次爆仓之后。看似一个青丝换了白发的老人，回顾一生，发出的光阴易逝、人生无常的终极性感慨，实际上，那时的我只有三十多岁。多年在交易场上的奋斗，结果是一次次令人心碎不已的爆仓和失败，满腔的热血换来的是一盆冰水。我心灰意冷，打算放弃，另谋人生出路。就像一个临近离世的老人，需要长久的休息，然后期待新生的到来。这些情绪，在诗歌里淋漓尽致，表现无余。

当时的情况是：我已经开始建立一个不错的交易系统，这个交易系统的成功率达到 60%，回报风险比也能勉强达到 1.5：1 。按理讲，不至于一败涂地。遗憾的是，我那时求胜心切，参与了外汇保证金交易，杠杆达 1：100 。也就是说，价格只要 1%的反向波动，即可令保证金全部输光。这个交易产品需要极高的心理控制能力，哪怕交易员的策略和资金管理系统已经接近成熟。显然，我还嫩着呢，套用一句台词：成功？我才刚起步呢。

然而，毕竟不甘心，感觉多年孜孜以求的努力目标：稳定盈利——在不远处朝我微笑，她面向大海，春暖花开。

于是，就产生了下面这首诗。

## 花 甲

襁褓 孩提 垂髫年
黄口 志学 弱冠时
而立 不惑 知天命
花甲 古稀 耄耋至

我轻轻爬在
生命的树枝
唯恐不慎的趔趄
撞跌尖尖枝头的果实
果实寄身于树底的黄泥
我与黄泥的距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已是剪剪的回忆

弱冠时青涩的枝杈
在身后远远处垂直
飘零的嫩叶
垂钓河边初恋的影子

而立年弯弯的树杆
慢慢地粗壮略显僵稚
那是隆起的疤痕
刻录着与命运搏杀的斗志

我立在不惑眺望
满眼清风朗月
却寻不见北斗星的位置
是否站得不够高远
尽管半截处结实的青树皮
已被蹭磨得斑斑沥沥

花甲在枝头摇曳
结着甘美成熟的果实
需要多少艰难蹒跚的步履
才能摘得生命的福祉
只怕她先我老去
在险险够着的刹那
跌落在树底的黄泥
那时我与黄泥的距离
却是将将不堪的回忆

这首诗写于我第四次爆仓之后。据说华尔街有一个统计，每位生存下来的职业交易员，在完成蜕变之前，平均每人爆仓四次。看来我的天分的确不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离，没能超越国外同行。第四次爆仓之后，我意外地发现，我的情绪没有再次受到毁灭性打击。前三次，这种打击是圈外人无法体会的，像有一个刻薄的命运之神站在你面前，手指尖离开你鼻尖只有一毫米，他对你吼道："除了交易你还会做什么？你放弃了人生的其他选择，如果失败，你一无是处！"

但是这一次，我表现得有些从容，对于未来的不确定性坦然接纳：只怕她先我老去/在险险够着的刹那/跌落在树底的黄泥/那时我与黄泥的距离/却是将将不堪的回忆。

能够接纳未来不确定性，是一个交易员成熟的标志。

"不确定性"，也适用于经济学中关于"风险管理"的概念，指经济主体对于未来的经济状况（尤其是收益和损失）的分布范围和状态不能确知。

当我们选择进入投资市场时，就是放弃了确定性，选择了不确定性。充分认识交易的不确定性（风险），对于交易成功异常重要。

"除了不可预测性之外，没有什么是确定的了。"成功的交易者意识到，在不可知中，蕴藏着获利的良机。他们清楚，任何交易的未来结果都是不可预测的。对于这种不可预测性，他们愿意接受——概率已经足够了。当他们谨慎地考虑是否进行一项交易时，即使形势不利，他们仍坦然面对。他们总是利用止损来控制风险。因为他们知道，除了概率，自己对未来一无所知。

接受不确定性，在选择交易方式上有着十分重要的作用。任何交易的结果都是不确定的，当你认识到这种不确定性时，你就不会被市场上各种各样的消息和意见左右。你知道那些所谓的专家同样无法预知未来，因为除非一件事已经成为历史，否则永远不可能有人对其作出100%准确的预测。

正因为未来的不可知，你必须充分地意识到你不可能预知某一项交易确定是输是赢，你会将自己从压力中解放出来。你的任务是识别各种出入场信号，并据此采取行动。你不必重新估量自己，因为你已经建立了一套自己的方法，根据自己的喜好评估各种概率，在长期过程中，这些概率将会为你带来一定的利润。

这次爆仓后，我发现：我找到了（尤里卡）！我找到了一个真正符合我心理特征的良好的交易系统，基于概率的稳定盈利之路在我的脚下展开。

下面我描述一个多年使用的交易策略进行交易的整个过程，这个自己发明的"易点交易策略"一直很稳定地盈利，直到去年才让位于更具中线意义的"易点趋势指标"。这个完整的交易过程，贯穿了心理控制、资金管理和交易策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



略的综合运用，饶有意趣，望读者细心玩味。

假设我的一个 100 万元账户，全部是自己的资金，短线操作一只股票，全过程如下：

1. 个股买入

一般我习惯在下午收盘前(2：30～2：50)观察下跌排行榜前 20～30 位的股票，寻找符合易点反弹预测要求的个股。

为什么选择下午收盘前搜索交易目标？因为，国内股市实施 T+1 操作(万恶的制度)，如果在上午买入股票，万一遭遇特大利空，大盘暴跌，无法止损，倾巢之下，安有完卵。易点预测反弹线，十次会错一两次，也就是在如此情形下产生。大盘只要正常起伏，易点策略的准确率相当惊人。但是，不要小瞧了这十次中的两次，假设个股跌停，损失依然十分巨大，20%的缩水率可不是闹着玩的。资金账户恢复到原来水准，需要 25%左右盈利，才能达到。而剩下的八次，易点策略尽管不会再现大的失误，但是操作者的盘中心理波动将会让其中的两三次平手出局，虽然这两三次从预测的角度看完全正确。实际上，十次中只有五六次的操作是能够真正盈利的。但这已经足够了。前提是输钱的两次不能输得太多，盈利的五次不能赢得太少。因此，选择下午收盘前出击，将保证不会出现太大的意外。

易点交易信号在日线一般每天都有出现，尤其在震荡市。即使例外，也会在 2～3 天内出现信号。今天不算意外，找到了个股 600＊＊＊。我是在2：45 分找到它的，还剩 15 分钟就要收市，我必须在这 15 分钟时间内完成最后的确认和买入操作。当时 600＊＊＊排在跌幅排行榜的第七位，跌幅已达 8%。如果我在这个价格买入，即使判断错误，当天跌停，也只是损失了 2%，第二天可以立刻止损，加上摩擦成本，止损空间一般控制在 4%以内，这是我完全可以接受的幅度。

我很熟练地运用易点软件确定了股票 600＊＊＊走势的四个点，不错，这是一个典型的可预测图形，高点唯一，逐级下降，D 点明确，预测结果相当有效。600＊＊＊的价位已经突破第一和第二支撑线，直达第三支撑线。这意味着下跌已经没有任何退路，只要不出现特大系统性或非系统性利空，反弹概率接近 90%。

第三支撑线显示的反弹价位是 8.40 元，股票 A 目前在 8.50 元。一个有力的证据是：600＊＊＊在 8.38 元触底反弹。一般每次我都是通过这样的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低·10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式确认反弹线的有效性。接下来，再给我30秒的时间，让我判断一下这只个股的基本面没有太大的问题。所谓太大的问题，主要指大小非解禁，或是董事长被抓。其他的问题，包括利润下降什么的，都是小问题，交给易点软件去判断吧。我快速查阅了F10的内容，没有特别的基本面消息。

这只股票盘子4个亿，流通性不错，对于我的这个账户100万元的资金，几秒钟就可以成交。我迅速输入账号和密码，在8.52元满仓杀入。200万元以下的资金，不需要分仓买入，只做一只股票，全神贯注，止损止盈都比较顺手。

由于在尾盘，交投相对清淡，成交的时间比想象中稍长一些，花费了大约1分钟。我的100万元使600＊＊＊的价格小小地翘了一下尾巴。这时正好收盘，价格定格在8.55元。

2. 买入后的心理预演

收盘后，我一般休息一段时间。散散步，或者浏览一下其他财经新闻。

然后进入非常重要的心理预演。预演的内容包括：

A：明天开盘如果股票600＊＊＊顺利上涨，达到9.10元以上，我就止盈出局。这是最圆满的结果。因为8.52元成交，成本在8.55元左右，净盈利0.55元，盈利率6%左右。

B：如果明天开盘后价格下跌，跌破8.30元立刻止损。这样，假设成交价格在8.25，净损失0.30元，止损率为4%左右。回报风险比为6%/4%＝1.5。符合资金管理原则。为什么选择跌破8.30元止损？因为易点反弹线在8.4元，而反弹线一般异常精确。跌破8.30元，可以理解为预测失败，理应止损。而且这个价格止损，止损的失败率较低。但是即使止损失败，也要心平气和地接受。

“失败的止损”是指：止损后行情向有利方向发展，如果不执行止损指令，反而能减低损失。最低级的选手对成功的止损都是耿耿于怀不能接受的。中级交易员有了进步，成功的止损后，能够心怀坦然。但是多次面对失败的止损，会产生强大的心理挫折感，甚至完全放弃止损，导致满盘皆输。

实际上，“止损”作为一种平仓操作，必然有成功和失败两种结果。所有失败的止损，对于交易都是作出贡献的：他们保证了每次“成功的止损”能够被执行。为了抓住每个坏人，有时需要误伤一些好人的。更何况，如果你的止损每次都是成功的，说明你对行情拐点的把握100%的正确，还需要什么止损呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功和失败的止损，好比秃鹫的双翼，保证了其展翅翱翔的能力。

C：如果第二天股票600＊＊＊的价格呈现牛皮盘整，在8.4元至9.0元之间来回震荡，这将是最令人煎熬的一天，因为价格在止损止盈的边缘游荡，十分考验交易者的心智。这需要足够的心理准备。由于是短线操作，盯盘会把眼睛盯出血来。但这是必须付出的代价。凭什么你可以在家里上班？凭什么你可以没有蛮不讲理、面目丑陋的领导？就凭你必须承受内心自我折磨的痛苦。

当然，折磨是有限度的。如果第三天价格依然盘整，没有突破，一般我选择平仓。这是因为：心理折磨是对交易员心智的消耗，也是一种损失，没有必要过度承受。即使第三天微利或者平手出仓后，价格向上突飞猛进，也必须视为常态。因为随着盘整时间延长，易点反弹线的不确定性也在增加，换言之，向下突破可能在加大。及时出局可以避免输局。

在日K线上操作，易点反弹线一般在介入后的两三天内见效，这是一种短线方法。也有四五天后反弹的，实战结果一般体现在第三天平手出局。

3. 持仓

第二天开盘的时间如约来临。

开盘后的10分钟是最令人紧张的时刻，这时价格波动很大，往往胜负决定在这个时间段。我严阵以待，做好最坏的打算——止损。我早晨起床要刮胡子，止损对于我就像刮胡子一样习以为常，我早已计算出我的账户输掉4%以后还剩下多少，并且内心坦然接受了这个事实。我的职业生涯在止损中起步、发展、成长。今天不过即将重复一个习惯动作罢了。

今天8.42元开盘，算低开了。这个价格在K线图形上紧贴着我的易点反弹线8.40元，再后退一步，就是失足落水的形态。距离我设定的止损价格8.30元，还有0.12元的空间，我全神贯注，一点也马虎不得。价格开始攀升，同时大盘也在上涨。很快，我的股票翻红，升到8.65元。我稍稍松了一口气，不再紧紧握住鼠标。但是胜负并未见出分晓，10：00过后，价格一直在8.5～8.8元之间徘徊，大盘也是不死不活的走势。我做好了持久战的准备，打开音乐播放器，把音量调到不影响我的思维，但能让我放松的响度。毕竟还有三个半小时要盯盘，需要节约用脑。

在随后的交易时间里，价格靠近8.4元，我就做好止损准备；价格靠近9.0元，我就准备止盈。心情一会放松，一会紧张，像弹簧一样拉来拉去。下午3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点到了，价格在 8.4～9.0 元之间震荡，最后收在 8.6 元。我坐在椅子上，没有任何操作，但是感觉自己像拉了一天的蜂窝煤一样劳累。对于这个账户，输的话就是 4 万元损失，赢的话就是 6 万元利润。一进一出，整整 10 万元。形式和赌博没有任何异样。当然，内涵是有区别的，因为我的交易策略在概率上是赢面大于输面的，这也许是唯一的区别了吧。

4. 盘中卖出点

第三天是必须了结平仓的一天，胜负在今天揭晓。

开盘 8.65 元，高开了 0.05 元。昨晚一个对股市非实质的朦胧利好起了一点点作用，大盘也高开。我心中一喜，哈哈，很快就要止盈了吧，我等得花儿也谢了。价格上冲到 8.8 元，分时线出现回调。我想，一定是洗盘，很快就会第二波上攻，到达我的止盈价位 9.10 元。我时刻准备着。谁知，分时线从 10：15开始一波比一波走低，最低杀到 8.39 元。这记回马枪使我从止盈心理回到止损心理，心态起伏很大。不过，我竭力控制情绪，做好迎战准备。大不了就是止损吧，天塌不下来。刚才价格从 8.8 元回调到 8.39 元折磨了我半个多小时，令人难以置信的是，两分钟内，价格从 8.39 元直线拉到 9.05 元，距离我的止盈位置只有 0.05 元了。我从地狱回到天堂。

最考验我的一刻到来了：在 9.05 元平不平仓？错过机会的话，价格可能再次下滑。平仓的话，距离我设定的止盈价格还有 0.05 元的差距。这时，“纪律”两个字在我的脑海里翻腾闪现。我告诫自己，离开纪律的交易是杂耍不是事业，要相信自己的交易系统，相信概率。哪怕这次最后价格滑落，导致失利，也必须遵守回报风险比的原则。我决心已定，严防死守，不让自己的内心屈服。因为，如果这次在 9.05 元平仓，下次就会在 9.0 元平仓，再下次就会在 8.8 元平仓。这样视资金管理为儿戏，千里长堤，毁于蚁穴，焉有不败之理?!

价格从 9.05 元回调到 8.90 元，再次突然拉起，直至 9.20 元。我毫不犹豫，立刻止盈，成交价格在 9.15 元。我长吁一口气，一阵喜悦的感觉，油然而生。终于以止盈告终，可以班师回朝了。然而，价格一直上涨到了 9.40 元，接近涨停。我告诫自己，不要产生失落感，交易中，你只须赚取自己可以把握的盈利空间。只要符合概率赢面，符合资金管理，你就是伟大的交易者，你就可以享受自由自在的生活方式。想到这里，我把股票 600＊＊＊从自选股里顺手删除，不再去观察它的走势了。因为，从后朝前回顾，你的任何动作都是错误的，无论买进还是卖出。这种复盘，毫无意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 交易结束后的心理疏导

一次交易就这样结束了。这是一次盈利的交易，很容易使人产生乘胜追击的冲动。“宜将剩勇追穷寇，不可沽名学霸王。”我再次告诫自己，我需要休息。大赢大输，都需要休息，使自己的思维复原，复原需要时间。

我决定关掉电脑，去泡个桑拿。去桑拿浴场的路上，我发现太阳还是那个太阳，路灯还是那个路灯，我还是我。我不会因为一次盈利的交易而蟾宫折桂，也不会因为一次失利的交易而堕入地狱。

生活还将继续，我的工作就是在出现买入信号时买入，出现卖出信号时卖出。很枯燥，但很充实，很适合我。

我再也不会拿青春对赌，青春赌不起，交易也是。

我们在市场上反反复复搏杀后发觉，证券期货的交易，本质上是一种博弈游戏，是博弈者之间在心智和意志力上的较量，而且，这种较量具有如下的特征：

(1)概率特征。

正确的交易决策，要求交易者能精确评估成败概率。这和桥牌游戏类似，对于桥牌高手而言，基本的出牌原则是找到最有利的概率事件。一些优秀的投资者原本就是职业桥牌手。如果投资者不能对交易决策的每个环节的成败做出明确的概率估计，这就偏离了正确的投资原则，异化为纯粹的赌博行为。

(2)系统性特征。

正确的投资交易要求我们事先对交易的全过程做出全面的系统设计，交易又是一种系统性游戏。它强调投资者必须对交易过程中可能发生的各种情况进行系统周密的安排。

(3)对抗性特征。

交易是一种双方直接对抗的游戏，与拳击运动完全类似。拳击运动表现在拳头上，而交易的直接对抗表现在成交合约上。买卖双方一买一卖，形成完全相反的价值判断并以此操作，这决定了交易不允许出现双赢，由于交易成本的存在，对抗结果要么一胜一败，要么两败俱伤，体现出对抗性游戏的残酷性和挑战性。因此，只有深刻理解了交易的残酷性，才能理解风险控制在交易中的重要地位。

饶有趣味的是，赌博也具备如上特征。

这里，我打算从微观层面把交易和赌博做一个比较，让读者对照自己的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易投资行为，想一想：你是在赌博还是在交易。

有位成功的炒家是这么说的："我年轻时人们称我是赌客，赚了钱后人们尊称我投资专家，再后敬我是银行家，今天我被捧为慈善家。但这几十年来，我从头到尾做的是同样的事。"可见，投资还是赌博只有行为者自己清楚。

让我从一则古老的赌博故事说起。

中国以前流行赌骨牌。骨牌共有 36 个数字，从 1 到 36。赌客任押其中一个数字，庄家开牌只开一个数字。如果被你押中的话，1 赔 35。

且说有位老赌客，很久都没有赢过。有一天，他拿了 36 个赌注入场，告诉庄家说："我不想再赌了。但在我收手之前，我一定要赢一次，满足一下心理安慰。今天我拿了 36 个赌注入场，从 1 压到 36，我不可能一个数字都压不到，明天我就收手。"

讲完他去上厕所，途中从他的怀中掉了一个红布包好的赌注。

庄家乘赌客没注意，偷偷地把这一注收起来，打开一看是 12。赌客从厕所回来，把他的赌注全部摆上台面，但只有 35 注，另外一注怎么都找不到。他搔着头皮说："奇怪，我明明带了 36 注来，另一注掉到什么地方去了？会不会留在家里没带来？"但因庄家开牌在即，回家一趟已来不及，他便说："算了，只差一个数字，应不会有大关系。"

庄家不愿失去这么好的通吃机会，便决定这一次开 12。赌台上的赌客全神贯注地注视着摆在台面上老赌客的 35 个小红布包，打开第一个包，押 12，第二个包，押 12……35 个小红布包全压 12！

庄家就此破产。

我们来分析这个案例。

首先，我们看常规的赌法。骨牌共有 36 个数字，从 1 到 36。赌客任押其中一个数字，庄家开牌只开一个数字。如果被你押中的话，1 赔 35。赌客任意押一个数字，押对的概率是 1/36。如果押错，赌注被庄家没收；如果押对，赌客获得 35 的回报。假设是等额下注，庄家概率占优为：(36－35)/36＝1/36。就凭着每次 1/36 的规则（策略）优势，庄家可以赢得盆满钵满。

假设赌客全押，共 36 个数字，下注量为 36，因为是全押大包围，总会中得一注，得到 35 得回报。庄家仍然净赚 1 。长期对赌的结果，庄家同样可以赢得盆满钵满。

这个故事的玄妙之处在于：老赌客利用了一次心理欺诈，巧妙地构造了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个在概率上很可能战胜庄家的策略，获得了成功。这一瞬间，老赌客是投资家，庄家沦为赌客。

投资与赌博之间唯一的分水岭，在于是否依据有利于投资者的概率统计原则操作。如果在概率意义上不能战胜市场，交易无异于赌博，不如游乐赌场来得直截了当和荡人心魄。

赌场庄家制定了有利于自己的对赌规则，这种意义上讲，他是真正的投资家，只有赌客是在赌博。

一般投资者和优秀交易员的思维是完全不同的。对于交易的七个基本问题，诸如：做什么方向、什么品种、什么数量、如何判断操作正确、操作正确怎么办、如何判断操作失败、操作失败怎么办，优秀交易员都能够在概率水平上作出回答，而一般投资人则无法具有这样能力。无法回答这七个交易的基本问题，交易已经异化为纯粹的赌博。

优秀的投资家只有对于上述基本问题全部做出精确回答并判断概率有利之后，才会进场交易。也就是说，优秀交易员可以通过构造交易策略选择入仓点（买入点）和出仓点（止盈止损点），再经过统计分析，确定概率上占优的正确交易方法，从而获得稳定的盈利。

这是赌博与交易（投资）的重大区别之一：交易可以由交易员构造概率占优的交易策略，从而稳定地战胜市场，某一单买卖的输赢并不要紧，至关重要的是长期的概率意义上的获利能力。从人生价值层面讲，这也是交易优于赌博的关键之处。

正因为投资与赌博存在这样本质的区别，作者才敢宣称自己是“职业交易员”，否则“职业交易员”无异于“职业赌徒”，如老鼠过街，人人喊打，哪有什么脸面撰写专著?!

然而，交易也有不利的一面，那就是在资金管理和心理控制层面得要求远高于赌博。

去赌场赌博，你知道何时赌局开始，庄家会告诉你该下注了。你也知道赌局何时结束，全部的牌一翻开，这个赌局就结束了。你很清楚会输多少，赢多少。

在股市下单，你单独面对何时进场、何时等待、何时出场的抉择。没有人告诉你，每个决定都是那么的艰难，而且没有定规。你不知这一注会赢多少，会输多少，赌注的数额也必须由你拿主意。所有这些都是令人生畏的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设你进场了，很幸运有了利润，股价升了。你马上面对一个问题：你怎么知道股价的波动不会一波高过一波？不幸地，股价跌破你的买价，你也面对一个问题：亏多少？要命的是你不知道它是不是暂时下跌，很快就会反弹。如果最终有可能得到胜利，为什么现在要承认失败？在股市这恒久的赌局中，你每时每刻都面对着这些决定。

更重要的是，在股市的这些选择，并不仅仅是脑子一转，必须采取行动才能掌握资金的命运。不采取行动，你的输赢永远都在纸面上。而"行动"二字对心理控制的要求是多么得高。

问问自己喜欢做决定吗？喜欢为自己的决定负全部责任吗？对 99%的人来说，答案是否定的。

股市这一恒久的赌局要求投资者每时每刻做理性的决定，且为结果负全部的责任。这淘汰了一大部分人群，因为他们没有办法长期承担这样的心理压力。

恒久存在的股市还有一致命的特点：它能使你亏掉多于预期的资金，而在赌台，每场游戏最多失去你的赌注，在下注之前就很清楚。

除非你在下一场赌局重新下注，你的亏损不会超出这个既定数目。在股市，它把你的下注的资金拿走一些，又给回一些，有时多些，有时少些。在这个过程中，你原先准备亏损 100 元，最终可能亏掉 500 元。因为股票游戏没有终止的时刻，没有人告诉你游戏结束了。它从不结束，除非股票意外停盘。

在赌场里，每场赌局都有新的开始，结束也是自动的。胜负的结果基本是由概率（规则和策略）决定的。你如果不想继续输钱，不再下注即可。游戏结束时你也就自动离场，在理智上不需要做任何判断。

赌场庄家的优势在于对赌规则的概率优势，而赌客在资金管理和心理控制的付出远远少于证券交易市场。这是赌博与交易的另一个重大区别。

经过这样分析，你就能懂得，即使拥有了概率优势的交易策略（买入信号）、资金管理（风险管理，止损止盈信号）和心理控制（有所为有所不为的行动力）对于证券期货交易仍然是那么关键。交易策略、资金管理、心理控制这交易系统的三驾马车，交易员只有全盘驾驭，综合运作，才能决胜千里，长久盈利。

许多投资者在交易时的表现无异于一个赌徒。弗洛伊德认为，赌博确实具有普遍性的诱惑，大多数人在一生中都曾经历过某种形式的赌博。赌博能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



够给人带来重复性的刺激，难以抗拒的欲望，令人上瘾的愉悦与一丝丝罪恶的感觉。同样，在证券交易中，可以让交易者享受到类似赌博的快感与高潮，而且金融市场上的赌博显得富有内涵与学问，更易让人沉湎。没有受过良好心理锻炼和交易培训的交易者，极易用赌徒的心理特征进行交易，导致交易失常。

按照事先周密设计的具有正期望值盈利率的博弈计划进场操作，这才是投资的态度。需要特别指出的是，这里说的投资，也同样包括投机。按西方投资界的定义，投资和投机不存在好与坏在道德判断上的区别，而主要在于时间长度的区别，如果以长期操作为手段，则称之为投资；如果以短期操作为手段，则称之为投机。

因此，投资（包括投机）与赌博的根本区别在于是否依据一个具有正期望值的博弈计划或操作系统。

如果投资人没有这样的计划，则股票市场或期货市场就变成了一个赌场。事实上，大多数股民和期货投资人是以赌博的心态进入市场的。如果投资人具备这样的正期望值的博弈计划，能够找到战胜赌场的盈利概率方法，则赌场也可以成为真正意义上的投资场所。

事实上，历史上不断有职业赌博家（他们常常是伟大的数学家）依据精密的数学方法寻找到击败赌场的数学模型，其中有些对现代统计学和现代金融投资理论作出了重大贡献。赌场和投资场没有道德意义的区别，只有盈利概率意义的区别。

想到前一阵子沸沸扬扬的"百万赌局"和"以命相博"的闹剧，真让人觉得世事无常，啼笑皆非。

先看一篇财经报道：

"百万赌局"事件：事情缘起于 2009 年 5 月上旬，天津电视台某栏目邀请多空两大旗手：叶荣添和侯宁同台论战。但是节目录制当天，侯宁却因不屑与叶荣添同台论战，而拒绝了天津电视台的邀请。

叶荣添得此消息后大有被侮辱的感觉，气愤不已，于是连夜在自己的博客上发表了《做人不要太猴狞，我和他赌 100 万！》的博文，大有与侯宁大战三百回合的架势。

叶荣添在博客中写道"我发下战书：侯宁我俩赌 100 万元人民币，赌期为 2009 年 12 月 30 日中国股市最少 4 000 点，赌金为 100 万元人民币，不要说什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么你不赌之类的废话，我想赌 1 000 万元，你拿不出，就赌 100 万元，如果不应战只能说你是懦夫。”下局后还不忘叫嚣道“本文我愿负上一切法律责任，侯宁你有种来告我！”

“以命相博”事件：然而，事情并没有就此结束。眼见着侯宁对他的赌局不理不睬，叶荣添给出了拿出了更具冲击力的赌注——性命。

5 月 12 日，叶荣添发表了名为《壮志凌云，今年不到 4 000 我就英勇就义！》的博客，在文章最后，叶荣添写道：“今天（汶川大地震一周年），我很自豪。因为我的所作所为对得起自己是一个中国人，对得起支持我的千万股民们。在今天连主力都放下利益而只为了华夏情意而疯狂拉升股市的大义壮举下，在有了所有人凝聚一团的信心下，如果今年的股市涨不到 4 000 点，我只能英勇就义以此谢罪！”文后的落款是“奥巴马二世：叶荣添”……

读到这篇报道，那天尊敬的王石先生对我说：“不管叶荣添的预测是否成功，也不管他炒作的出发点是什么，我想对叶荣添说，他表演的最佳场所应该是公海上的赌博邮轮，他的最后归宿应该是公海下的滚滚红尘。因为，他已经分不清投资与赌博的区别，他是赌客，结局无关输赢，变数只是毁灭的时间。”

我觉得王石先生的分析极具理性，无可争辩。这位王石不是别人，正是我家小区物业负责水电维修的王师傅，常和我聊天。

亲爱的读者，不是笔者故弄玄虚，假借名满天下的“王石”吸引眼球。请你实实在在回忆一下刚才的内心体验：第一次“王石”出现时他的观点对你的冲击，与第二次“王石师傅”出现后你的心理感受，是多么的不同?！在交易中，各种干扰信息对你的心理产生的波动，尤甚于此。你必须独立思考、独立判断、独自承受，才能独善其身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七回

# 纸上得来终觉浅
# 绝知此事要躬行

一个小笑话：

某影片获奖，演员却均为业余人士，引起轰动。

问："那位泼妇演得真好，她是？"

答："哦，她是公交售票员。"

问："黑社会老大呢？演得入木三分啊。"

答："曾任过多年公安局长。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问："伪君子呢？"

答："当过大学教授，如今政府官员。"

问："纯情公主演得真感人，她是？"

答："哦，那是夜总会找来的小姐。"

问："那个土匪呢？演得太自然了。"

答："当过城管。"

问："老骗子呢？很入戏。"

答："是个成功的律师。"

最后问："那个受害人质呢？演得真好！割肉割得那么惨，也没吭声。"

答："哦，那当然，他是资深股民……"

中小投资者竟然成了"悲惨"的代名词，不知是安慰还是嘲弄。

我的表叔谢先生的故事，在写作过程中给了我许多启发，并激励我一定要在紧张的工作之余把书稿完成。

谢先生2008年初入市，他在媒体和分析师的鼓吹下，豪迈地跨入了散户的行列。当然，表叔处世老练，在真实交易之前还是狠狠地阅读了不少交易技术书籍。

交易进入第三个星期。某次，他想买进600＊＊＊，怎么追都吃不上货，最后决定先追一点，明天价格下来再低位买进。

可是股价偏偏与他作对，连续三天涨了20%之多。这时，他非常真诚地双手合十，祈祷上天把这只股票价格打下来，这样可以让自己全仓杀进，然后赚点小钱就出货。苍天终于显灵了，600＊＊＊在冲高涨停后，缩量下调了3%～4%，这时他把握住了机会全仓杀进。表叔心里感谢苍天的眷顾，再次双手合十祈祷：自己的股票赶快涨涨涨。心诚则灵，果然上涨了3%左右。这时不知何故，他却放弃了原来的计划，舍不得卖掉了。

眼睁睁看600＊＊＊高位横盘，而后直线下跌8%再次进入平台整理。表叔心情沮丧，但是他坚信这股票会上涨，只是时间问题。谢先生时时安慰自己，要静下心来静下心来！

套牢的时间过得飞快，其后的两个月，下跌幅度达40%，终于有一天向上反弹了6%左右。他听从了好友的建议，认为这是典型的底部特征，借了一大笔资金进行补仓。还算幸运，补仓后600＊＊＊一度上涨20%，他解套了。

这时好心的朋友劝告他，既然解套了，先平仓吧，最起码把借贷的资金还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掉，这样操盘压力会小很多，但是，不知何故，这次表叔却没有听从朋友的话。他想：如果这个股票再涨 5%他就赚头不小，何况还有上涨 20%空间的可能。

也许读者能想像出结果了。600＊＊＊横盘几个交易日后再度急跌，他再次被套 8%。这次他经过仔细研究，认为是主力洗盘，没有止损。又过了几个交易日，股价再下跌了 10%。这段时间谢先生寝食不安，天天到新华书店买各种股票分析的书籍，他得出一个答案：如果 600＊＊＊跌破前期平台的最低点就必须立即斩仓出局！

倒霉的时候怕什么来什么，尽管他坚信价格不可能跌破前期低点，因为书上说这个平台非常重要，是主力精心构筑的建仓平台。是的，他的分析是有道理，但是世事难料，主力瞬间用几笔单子击破了平台，他出局了。虽然斩仓出局，他暗暗高兴地对自己说："终于平仓了，这时买进的散户一定要被套死了，主力真不合格，竟然跌破自己的精心构筑的平台。这破股票再也不做它了，也不看它！"

五六个交易日后，朋友打电话告诉他："你买的股票这次发大财了，一定要请客！"当他再次看到 600＊＊＊时，已经连续拉升，涨幅接近 90%，然后他病了……

确实，股价像弹簧一样，弹来弹去……

前面我们谈论了"弹簧原理"，其中的压缩系数，在物理上可以由实验结果得到。但是股市的压缩系数又如何求得呢？

弹簧原理中的震动方式为上下，我们将其横置，见图 7—1。

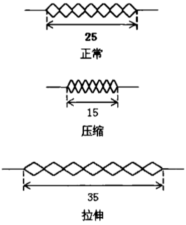



图 7—1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们再配上时间轴，如图 7—2：

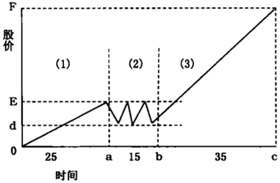



图 7—2

第一段为正常走势，第二段股价压缩，时间缩减为 15，随后脱离盘整区，在第三段补足所需时间。

时间计算：25＋15＝40，40×0.875＝35，BC 段＝35，此为理论计算，也可见股价的压缩取决于各段的运行时间。

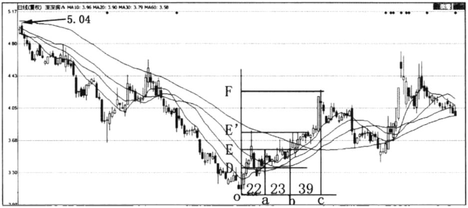



图 7—3

图 7—3 为某个股真实走势。

在 O～a 之间时间单位 22，股价由 O 上升至 D，随后在 D 和 E 之间盘整，股价受到挤压，产生压缩系数，一旦脱离盘整区即会补涨。

时间计算：22＋25＝45，45×0.875＝39.4，实际为 BC＝39。

现在我们需要寻找的，就是怎样将时间固定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个基本观念：

如果我们认为股市的走势是遵循自然界的定律，则在一定时间内，此走势应该到达某一定点位。如同波浪一般，途中也许遇到阻力，但是在走势力道未消退前，仍将依其原先轨迹前进，直到力道消退为止。在能量衰竭之前，能够准时到达该自然界的定点，我们称之为常态，此时压缩系数为 1。如果落后到达，则定为小于 1，若超前到达，压缩系数则大于 1。这时间的衡量即是整个压缩比定律的重点。

明白了“压缩比定律”，后面我们慢慢告诉读者一个宇宙的秘密。

先听一段对话。

我是一个系统交易者，拥有自己的交易系统。之所以能够在交易场上生存下来，秘诀就是把自己当成“交易机器人”。

2004～2007 年，我主要从事外汇保证金交易，2005 年我在新加坡参加实盘资金(10 万美元)外汇交易获得比赛第 4 名。

那段时间，我和一位交易员同事关系密切，他为人谦和，业绩良好，我们经常交流交易心得。

他也是系统交易者，和我一样，他把自己看成“交易机器人”。但是，机器人之间由于型号不同，偶尔会产生系统不兼容的现象。这样，我俩的对话就比较有趣。

刚认识不久的时候，一次洗浴之后，我们坐在 3 楼的茶艺室，聊了起来，下面是我和 Z 先生的对话。

我：“平时看不看外汇分析？”

Z：“在市场上，如果有 100 个分析师，肯定会分成三派：看涨、看跌、盘整。这三种人都有自己的理由，谁也说服不了谁。但是，市场只有一种表现，要么涨，要么跌，要么盘整，因此，在交易的过程中，你肯定只能做一个方向，你必须有自己独到的看法和交易的策略，所以根本不用去管分析师怎么说。”

我：“也就是说，评论分析毫无价值？”

Z：“起码对于已经建立了有效交易系统的投资者确实如此。对于初学者，还是有些帮助的。这种帮助主要体现在，交易实战会让他们明白分析师的文章是挽救不了什么的，最终还是回到构建自己的交易系统上来。”

我：“非常同意你的观点，尽管说得有些绝对，却是过来人语。你的交易策略是什么，方便透露吗？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Z:“太方便了。就是 5 分钟和 120 分钟的指标同时交叉，顶背离和底背离，简单得不能再简单了。我只做我熟悉的技术形态，不管是哪一组货币，不管是向上交叉还是向下交叉，我肯定要下单交易。反正我预先为每一次冒险准备了 25 点的亏损额度，一旦触及这个底限，我就认赔出场。如果市场不能把我淘汰出局，就该我赚钱了。告诉你，我一直坚持这个原则，赚钱的交易为 80%，赔钱的时候只有 20%。而且，每一次赔的钱都在我的控制范围之内。

在方法和交易原则面前，我就是一个机器人。不要跟我谈别人怎么看待市场，也不要跟我谈消息，我只相信我的这一点点技术和交易原则。对于我的每一次交易来说，其他的东西都是毫无意义的。”

（我知道，他用在外汇市场上赚的钱买了房子和车子，每年还要携全家到国外旅游 2～3 次。）

我：“亏损对你的心态有影响吗？”

Z:“开玩笑，与一般人相反，我喜欢在我的亏损计划之内的亏损，这些小小的计划内的亏损，只能说明我的分析和方法还有缺陷，它有助于我完善我的技术和交易方法。”

我：“我也能享受计划内的止损，尽管这违背我们与生俱来的人性特征，需要一定时间的磨炼，而且是必须修炼到位的素质。但是，我不能同意你说的，亏损说明交易方法存在缺陷。我认为，亏损是交易的一部分，无论你怎样完善你的交易系统，亏损是永远不能避免的。”

Z:“当然，当然，少亏一些总是好事……”

（我了解了他对于止损的理解还有不够完美的地方。）

我：“你如何执行自己的交易原则和止损的纪律？”

Z:“交易其实很简单，任何时候，止损都是第一位的，懂得止损才有资格赚大钱。每次到了我的亏损额度，我都毫不犹豫地止损出场，尽管有时证明我只需要忍受多几个点的亏损就能赚大钱，但是，我从来都不后悔，因为，自己的交易原则是不能破坏的。

你想想看，在一个激烈搏杀的市场上，你的生存之道就是这么一点点原则，你都不自觉遵守，你难道有十个脑袋不成？一个头脑正常的投机者必须对市场和自己诚实守信，必须老老实实做人，遵守原则和纪律。

一旦发现自己判断错误，就老老实实把自己准备好的银子交给那些判断正确的投机者。反过来，你一旦判断正确，别人也会乖乖地把钱交给你的。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场其实就是这么简单，没有太多的理论。它是所有投机者之间的资金实力、技术和纪律的博弈。”

我：“真是说到点子上了。你就只做自己熟悉的形态吗？”

Z：“难道这还不够吗？你知道，一年之内，我有120次交易机会。经过优选之后，我只做其中的60次交易。我有50次赚钱的机会，每次赚120点以上。我每次至少做一手交易，就算一手吧，一次就赚1 200美元。通常这笔交易只需要几个小时就完成了，一年下来就是6万美元！这难道还不够吗？一个人打工一年能赚多少？”

我：“确实如此，赚钱本来不容易。交易这个行当，未必能大富大贵，总比打工族强一些了。你在外汇市场做了5年多了，在这个常人不敢做的高杠杆市场，长期生存的秘诀是什么？”

Z：“自信，绝对的自信，无条件的自信。其实，市场是很简单的，我交了大量学费之后，我才弄明白这一点，是我们自身的性格缺陷把简单的事情弄复杂了。市场再凶猛，在我的交易原则面前，它也对我无可奈何。

我每时每刻都以市场为尊，市场就是我的上帝，也是我的饭碗。我能不尊重它吗？同时，我尊重市场，这也正好是我的自信所在，应该说，是我的信仰。如果你要我信仰一种宗教，我会毫不犹豫地信仰‘技术指标背离教’。”

我：“交易的不是指标，而是‘信仰’，说得好。不过，我对于你‘无条件自信’的观点不敢苟同。每次开仓，都假设这单交易是‘错’的。这样，输了正常，盈利是惊喜。

因为，每次开仓前的准备，技术面、基本面和消息面，一般都是充分的。然而，这种‘充分’与盈利无关，只和‘信心’有关。在信心的作用下，一旦出现意外，行情突破止损点位，很容易措手不及，放弃止损。

我的心理控制绝活是：每次开仓前假设已经输了，一次一次地问自己：这次5%或者8%的损失，你能够接受吗？有时还会计算自己的账户，在这次失利后，资金缩水到什么水平。这样风平浪静了，内心已经波澜不惊，设置止损点，该出手时就出手，反而容易一些。

当你持有头寸后，如果心中强烈希望价格向着你的开仓方向运动时，则属于‘不健康’的交易心理。”

（在“心理控制”层面，我俩还是有些区别。）

我：“你的止损单是如何设定的？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Z:“止损的原理其实很简单。假如你在外汇市场存放了 5 万美元的保证金,做杠杆交易,在 20～400 倍之间选择。假定你每次只做一手(欧元/美元,或英镑/美元,或澳元/美元),如果做错了,你计划每次止损 25 点,也就是 250 美元;如果做对了,按照我的技术,每次最少可以赚 120 点,也就是 1 200 美元。从理论上讲,你的 5 万美元够你止损 200 次,而我的技术赚钱的概率是 80%,赔钱的概率是 20%,这意味着在 200 次交易中,我可以赚 19.2 万美元,而赔钱最多只有 1 万美元。这样,我就可以赚到 18.2 万美元。这个道理谁都清楚,非常简单。”

我:“这就是你在外汇市场上的盈利模式了。”

Z:“对,可以这么说。这就是我在外汇市场的生存之道,也是我的盈利模式。我们这些投机者,要在激烈的市场上赚一点银子,就要不断地复制自己成功的盈利模式。”……

后来由于资金方投资选择的原因,我逐渐转到 A 股市场交易。但是,那几年外汇交易的锤炼带给我的益处是显而易见的,因为,在高杠杆市场,心理控制的能力尤为重要,而“有所为,有所不为”的信仰是一切事业成功的基础。

## 信 仰

我是一枚伫立渡口的剪影
虔诚地眺望彼岸净土的河津
苦苦地等待
那叶舟筏
助我搭上解脱的航行

姗姗来迟的舟筏
挤满了病苦哀痛的生灵
慈悲的佛陀勉力掌着船舵
护持众生在激流里
驶向对岸的土地

我为何挤不上渡船

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总是在登舟的那刻
踉跄迟疑
是担心过于拥挤小舟
载不动
业力深重的自己

渡舟归去来兮
依然没有我落脚的契机
何忍争渡
我害怕自我的欲望
玷污了慈航的鸣笛

佛陀洞悉我的心事
佛指一动，未及拈花
我明白了佛陀的旨意
登舟渡河 到岸弃舟——
功德圆满
便是功成身退的因地
身未登舟
我的心已在彼岸呼吸

前几年电视剧《潜伏》热播，“余则成”说过一句台词：“信任是一种滑稽的好感。”

面对交易系统，我们可不能玩激情，我们必须对来之不易的资金负责。信任是应该有理由的。

在评估一个系统的测试指标之前，我认为应该先检验测试结果的可信度。这就像我们在相信一个人说的话之前，先必须相信这个人。你可能找到一个交易系统，或者自己开发了一个交易系统，但是不论你对提供这个系统的人——包括你自己——有多少信任，你都要坚持先检验测试结果的可信度。如果因为盲目相信或心怀侥幸，跳过这个过程，无异于给你的资金安全埋下一颗定时炸弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易系统测试结果的可信度评估主要有以下几个方面：

1. 检验系统测试条件与实际交易的符合程度

如果不符，各种绩效指标就不用看了。

a. 测试数据是否涵盖了至少一个大的牛市和一个大的熊市，一般至少要10年以上

我见过很多系统，测试指标很漂亮，可仔细一看，测试结果是基于指定的某段时间，譬如从2000～2005年。这时就要打个问号了，因为2000年以前的数据不难得到，为什么不从1990年或更早开始呢？对于大多数要亏钱的交易系统，这样做是不难理解的。一般来讲，测试涵盖的时间越长，测试的可信度越高。

b. 测试是否把交易佣金从盈利中扣除

否则，你可能在为证券公司打工。这一点对于交易频繁的系统尤其重要。

c. 测试是否把交易的滑价从盈利中扣除。

譬如测试的某个交易是在40元买入的，在实际交易中可能你买不到，你可能要花40.10元，有的市场甚至可能要40.50元。这一毛或五毛的价差是不是刨去了？好的系统测试会根据被测市场的流通性假设一个合理的滑价。越是短线的交易系统，滑价造成的影响越大。

在测试时坚持合理的假设，会减少在实际交易中出现的没有预想到的损失。另一个需要注意的情形是，如果系统是一个突破型的系统，例如在股票突破五日最高点时买进，这时市场上可能有很多交易者都盯着那个点买入，在价格突破时会有很多人进场做多，这时即使是日成交量很大的股票都可能会出现大的滑价，在测试中这些都需要考虑进去。

2. 检查测试结果是否具有统计意义上的可信度

如果统计意义上的可信度很低，别的指标就不用看了。

统计意义指标有：

a. 交易次数。至少要超过100次，才能满足一般的统计要求。结果的不确定性是与交易次数（统计上的样本大小）的平方根成反比的。因此，系统交易的次数越多，这些交易所表现的系统绩效的确定程度就越高，也就是结果越可信。

b. 系统的盈利是不是集中在少数几个交易上。

如果一个系统的盈利有10万元，但其中的7万元来自于某两次交易，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么应该把这两次交易去除看你能不能对系统的其他次交易的结果满意，因为很有可能你在实际交易中碰不到这种“满贯”型的交易。

3. 系统是否被“过度优化”

可以观察以下两点得到初步印象：

a. 系统有几个优化参数

参数越多，“过度优化”的可能性越大。一般来讲，超过两个就很危险了。如果你手头有系统测试软件，你可以做个简单的试验：选一个股票品种，用两个移动平均的交叉作买入和卖出的信号，然后对这两个移动平均的日数做优化(例如从 10～160 日，5 日一阶)，有可能优化的结果是很不错的。如果再加一个参数，譬如说止损点或盈利点，那么今天你就可以找到不少诱人的系统。但是你会用这些系统去交易吗？

b. 系统交易程式中是否有“魔术”数字

如果有，就要问为什么用这个特定的数字。譬如，程式中用了一个 20 天的移动平均，一般我都会问为什么用 20 天而不是 10 天？如果是 10 天的移动平均会是什么结果？30 天又是什么结果？

c. 系统的交易策略是否简单

越是逻辑简单的系统，一般来说，越不容易被过度优化，也越能经得起时间的考验。

4. 系统的交易策略是否有实际意义。

也就是说，系统的交易逻辑必须能够被合理解释。好的交易系统捕捉市场的某些可量化的特性，如果系统的逻辑无法合理地解释市场的某种特性，那么这个系统是不可信的。

举个例子，假设某人发现在黄金价格突破 20 天高点之后的三个月“中石化”总是会上涨，于是他开发出一个系统在黄金突破 20 天高点时买入“中石化”股票。这个系统可能可以通过以上所有的可信度检验而且每年能给你 100%的回报，但是，在我有足够的想像力能够解释为什么“中石化”的股票跟金价会有这种关系之前，我是不会用这个系统进行实战交易的。

只有在通过了以上所述的可信度检验后，讨论系统测试的绩效指标才有意义。如果是自己进行交易系统的开发，在交易策略的选择、优化、测试的过程中就必须把可信度的问题考虑在内。

在交易系统的开发设计中，存在着种种误区，这些错误的思想和方法可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为交易系统开发者带来很多的苦恼，甚至开发出看似优秀而实际效果不佳的交易系统，导致在实盘交易中亏损惨重。下面简单阐述一下交易系统设计中的一些简单的、基本的观念和原则。

1. 交易系统是一个捕捉利润的系统

我们开发一个交易系统，目的是盈利，这是一个很简单的道理。然而，在实际开发与应用中，相当多的一部分人把它当作一个预测系统。也就是说，如果出现做多信号，便认为行情会涨；或者在开发的过程中，过分追求信号的成功率，即如果出现了做多信号，行情一定会沿信号给出的方向运行。这是由于投资者长期形成的依赖行情预测的交易思想已深入自己的交易理念中，而对系统交易的本质把握不准而致。

实际上，全球大多数顶尖的交易员，他们的交易成功率均低于 50%，他们获利的根本原因是能够将亏损的交易控制在小的范围内而将盈利的交易放在足够的空间去发展，顺着行情方向走的路程大于亏损时走的路程，而不是预测行情正确的次数多于预测行情错误的次数，因为后者与盈利没有必然联系。

关键是，一旦发生亏损或盈利，我们开发的交易系统如何去处理它，才能使我们赢的时候走的更远，错的时候走的较短。过分的追求成功率会使系统的开发工作偏离方向。

2. 交易系统是一个盈利大于亏损的系统

很多投资者设计过一些简单的交易系统，测试成绩很不错，而且在实际的交易过程中效果挺好。但投资者在使用的过程中还是经常抱怨所面临的亏损，绞尽脑汁地想办法去避免那些亏损的交易，然后又去寻找其他的指标来和原来的指标叠加以避免亏损发生。这是由于投资者过于追求完美的心态导致的。

实际上，交易系统是一个各方面因素互相影响的系统。投资者使用其他指标叠加的时候，有可能过滤掉一些亏损的交易，然而，这样的叠加也会对盈利的交易进行过滤，甚至可能出现虽然减少了亏损量，但亏损分布反而造成更大的资金回撤的情况。世界上不存在完美的交易“圣杯”，每个交易系统都存在缺点，都有亏损的时候，过于追求完美只会增加系统的复杂性。交易系统就是一片永远不能丝丝入扣的七巧板，我们需要做的就是尽力把它拼得完整一点。

3. 好的交易系统是资金稳定增长的系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些投资者在对系统做历史测试的时候，只是通过观察测试报告中的盈利率来判断交易系统和参数的优劣，这样的情况下选用的系统或者参数可能是很危险的，这是由于设计者的片面思维造成的。

其实，很多在测试报告中盈利率最高的系统或参数，在交易期间都发生了非常大的资金回撤，只是在测试时间段上产生了偶然性的大盈利，在现实中很可能是个根本无法接受的交易系统。所以说，开发交易系统的主要目标，是使资金曲线平稳增长而不是单纯的盈利率。

4. 优秀的交易系统必须有完善的资金管理系统

系统交易贵在一致性，就是说整个交易过程中在信号和头寸量上要有一致性。投资者在使用一个没有资金管理的交易系统，如果发生了在系统盈利的时候开仓过少，而系统亏损的时候开仓过多，则会对账户产生严重的打击，有时候亏损头寸过大可以直接导致账户瘫痪。

以上几点是交易系统的最基本的值得注意的原则。交易系统是一个完整的操作系统，不可分割运用。很多投资者在一个长线系统发出做多信号的时候，并不按信号操作，而是在空头信号出现前来回地做短线，这看似一种很聪明的交易方法，而实际上，由于没有明确的出入规则，这样的交易结果一定是非常不稳定的。所有这些，都是由于对系统交易的理念缺乏科学的认识，希望能够对广大投资者对系统交易的认识有所帮助。

5. 交易系统大体上可分为下述几种类型

(1)以技术指标为基础设计的交易系统

例 1：简单算术平均线系统。设定短期平均线向上穿越长期平均线为买入信号，短期平均线向下穿越长期平均线为卖出信号，则构成一个简单但是完整的交易系统。这个系统有明确的买入点和对应的卖出点的规定，有能力完成一个完整的买卖周期。

例 2：设定 RSI<10 为买入信号，RSI>90 为卖出信号，则有严重的设计缺陷。因为 RSI 可能长期不能趋近于某一极值，从而得不到对应的操作信号，长期无法完成完整的买卖周期。

(2)以数据统计分布模式为基础设计的交易系统

这类交易系统的设计者一般都有很强的数学功底，有能力对市场数据作统计分布特征的研究。

例 1：某期货合约跳空高开若干点买入，利润达到 X 值出场或收盘价出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场，亏损达到Y值止损。该例的设计思想是企图捕捉跳空开盘对后市的影响。

例2：某期货合约突破型跳空买入，衰竭型跳空卖出。这就不是一个交易系统。因为①某一类跳空可能长期不出现致使不能完成进出场周期；②对信号的定义具有主观随意性。

(3)以图表分析为基础设计的交易系统

图表分析在技术分析中占有重要地位。很多交易系统以图表分析为基础。

例1：按维克多突破模式为买入信号，反向维克多突破模式为卖出信号。这是一个简单但是完整的交易系统。

例2：按图形分析的W型反转为买入信号，M型为卖出信号。这是一个有严重缺陷的系统，因为某一信号不是必然发生的。

(4)以数学理论为基础设计的交易系统

这种设计思想被有较强金融投资理论背景的人所偏好。

例1：飞镖系统。20世纪80年代末期，由美国投资理论界提出，由《华尔街日报》出面组织了一场历时数年的公开竞赛。一方是当时华尔街最著名的股票分析专家，一方是一支飞碟。方法：在墙上贴上《华尔街日报》股票报价版，用飞镖投掷报纸，所击中股票即定为买入股票。然后持股至规定期限卖出。同时，华尔街股票分析家公开推荐买入股票，持股至规定期限卖出。然后比较两种方法所选择的股票产生的投资效益决定胜负。

结果：飞镖法的投资效益始终以压倒优势战胜了华尔街股票分析家。

飞碟选择股票是一个随机选择过程，此次长期竞赛是投资学术界的一次胜利，因为竞赛结果验证了投资学术界的随机行走理论。

例2：以满月为买入信号，以新月为卖出信号。这是一个以金融占星术理论为基础的交易系统。该方法以月球引力场的变化来解释地球生态系统的周期性变化。

(5)以基本分析为基础设计的交易系统

例1：当P/E(股价/收益比率)小于某一值为买入信号，当P/E大于某一值为卖出信号。

例2：当收益增长率大于某一值为买入信号，当收益增长率小于某一值为卖出信号。

(6)以心理分析为基础设计的交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例1:当市场传言开始传播时进场;当市场传言被证实时出场。

例2:当投资咨询机构情绪综合指数进入高度乐观指数区域时为卖出信号;当该指数进入高度悲观指数区域时为买入信号。

由以上各类举例我们可以看出,交易系统的设计可以建立在各种不同的理论基础之上,包括了技术分析派、基本分析派、心理分析派和学术分析派。总之,交易系统的关键特点在于客观性和完整性。当根据任何一种理论形成的操作方法达到整体的客观性和整体的完整性时,它就已经成为了一个交易系统。

交易系统的实战阶段是最困难的阶段,是对交易员心理考验的最关键阶段。依作者的体会,一个交易员如果能够坚定不移地把一个交易系统的交易指令连续不间断地执行100次(一个交易周期为一次)以上,即使这个交易系统事后证明是一个设计有缺陷的亏损系统,这个投资人也已经取得了巨大的成功,无愧于一个优秀的职业投资家的称号。

投资人心理上的成熟稳定是投资成功的最关键一环,具备了这一关键条件,交易方法是相对容易解决的问题,甚至通过购买商业化交易系统的途径也可以解决。把一个交易系统用于实战是帮助投资人迅速完成心理训练的最有效方式。这时,投资人所有暗藏的心理弱点,都会明白无误地揭示出来。交易信号一旦出现,投资人必须立即回答这一问题,执行还是不执行交易系统给出的交易指令?没有交易系统使用经验的人很难理解不折不扣地执行系统指令有多么困难。

交易系统的实战检验阶段是系统交易方法中的最困难阶段。绝大多数系统使用者都不能通过这一阶段的考验。系统交易方法中的第一个关键阶段是形成正确的交易策略。这一阶段主要是考验系统开发者的智力因素和经验。系统交易方法中的第二个关键阶段是实战阶段。这一阶段主要是考验系统使用者的意志力和心理素质。因此我们说交易系统的实战检验首先是对交易员的检验,其次才是对系统本身的检验。

对于职业交易员,交易系统就是我们的爱人,你只有懂她,她才会懂你。

## 懂　你

柳枝在早春的风里飞扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轻快的舞姿剪碎了朝霞的光
为什么一夜的春寒
冻不住妩媚的青青柳色
那是结了苞蕾的柳花
爆芽前的一次凝华

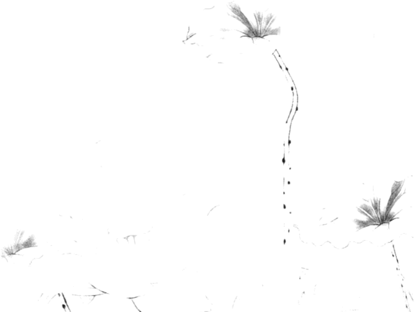
鸳鸯在晚秋的池水里徜徉
优雅的泳姿让悠悠蝉鸣短了又长
为什么萧瑟的秋霜
勾勒成暖暖的偎依
那是严冬的寒流来临前
难得的温情恬呷

新娘在闺阁的花镜前落泪
闪闪泪光映亮了
门庭上的喜字贴花
为什么临嫁的粉黛
施敷得这样浅薄
因为梳了二十年的麻花辫子
就要高高盘起
遮掩住了红红脸颊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第八回

# 感时花溅泪　恨别鸟惊心



“芝麻开门”的故事，想必大家耳熟能详。

“芝麻开门”，是打开秘密宝藏洞门的咒语，出自《一千零一夜》中“阿里巴巴和四十大盗”的故事。阿里巴巴无意中发现强盗的藏宝库，而强盗进入藏宝库的方法就是站在门前念“芝麻开门”，于是阿里巴巴趁强盗走后念动咒语，口诵一句“芝麻开门”，财富的大门就应声而开，金银财宝，绫罗绸缎，应有尽有。阿里巴巴进入宝库拿走了很多财宝……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在开仓之前，一般都是做足功课的。无论是不是成熟的交易员，有没有完善的交易系统，无论开仓的依据是技术面、基本面还是消息面，既然敢用真金白银下单，信心十足是无疑的。

阅读过不少关于交易员心理素质培养的文章书籍，绝大多数的观点是要求交易员具备足够的“自信心”——因为交易是非常考验交易员意志力的心智游戏，面对剧烈的价格波动，自信心将起到关键作用。

这样说来，交易员在开仓后，就像阿里巴巴念动咒语“芝麻开门”，面对洞开的宝库大门，应该勇气十足地进入山洞，然后各色财宝任其弃取。

平心而论，这种论调的出发点固然用心良苦，要求交易员具备足够的抵御价格波动的心理能力。而实际上，效果是极为有害无益的。

要知道，交易的黑洞远比强盗的宝库危险深邃，大门打开后，可能是富可敌国的珍宝，更有可能是一击致命的暗箭。开仓后，交易员如果没有身处险境的心理准备，后果往往不堪设想。

以我多年的交易生涯的经验，开仓前的我和开仓后的我，应该是截然不同的我。开仓前，我按照自己成熟的交易策略设计交易方案，对于交易的七个基本问题：做什么方向、什么品种、什么数量、如何判断操作正确、操作正确怎么办、如何判断操作失败、操作失败怎么办，我力争在概率水平上作出回答。

开仓之后，我在心理状态上立即转为：这已经是一次失败的交易！这次交易，远非常人以为的发达致富的机会（许多投资者早已设想好了这次盈利的用途），而是一次倾家荡产、妻离子散的孽缘。我下单的品种，可能暴跌、停盘、退市，我可能因此一无所有、全面溃败。那么，我所要做的，就是计算清楚交易失败后，在什么点位止损，并假设账户已经回到止损后的水位，而且内心早早认同了这个不堪的事实。

每次交易，我都以同样心理对待。这样的心理状态，无疑难受不已，却是我能长久生存、相对自由自在的必须代价。

追求完美的交易者希望每一次行情判断都是正确的，每一次仓位控制都是效率最高的。但这显然是站不住脚的悖论，是极端错误的交易思想和投资理念。交易首先要承认“错误”的客观存在，这是正确对待交易的态度。只有承认错误的客观存在，才可能去寻求减小错误的解决之道，才能寻求降低损失的方案。

职业选手的心理控制绝活是：每次开仓后的那瞬间，假设这次交易已经输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了。这样，止损时，内心从从容容、波澜不惊。

我的关于交易心理健康的理论是：当你持有头寸后，如果不是期待价格向着你的开仓方向运动，而是做好了价格方向变动的各种应对措施，则属于“健康”的交易心理。

当你持有头寸后，如果心中强烈希望价格向着你的开仓方向运动时，则属于“不健康”的交易心理。

日本人的一本关于剑道的书中说，以剑作战的前提是：当你进入剑斗之中，立即想象你是一个已死亡之人，因此你不必担心被杀，你须要考虑的全部只是作出适当的动作，这样你的生存几率反而大大提高。

这种残酷的生存理论与我的“健康心理”之说，是异曲同工的。

目前坊间对交易心理的研究大都谬种流传、误人误己，可能的缘由是写作者本身并不交易或者并不以交易为生，而交易员又未必有时间和能力完善总结的缘故。

财富令人向往，而身旁的冷箭却不得不防！

因此，“心理控制”是需要首先介绍的部分。因为，离开良好的心理控制能力，不仅交易不会成功，任何事业都不会成就。更可怕的是，在交易中，不懂自我控制的你，看着行情，敲着键盘，晃晃悠悠，糊里糊涂，其本质是通过自己的手把自己的账户里的金钱输入到别人的账户中去。

宽泛地讲，成功交易者是具备热忱和勇气的独行侠。

首先是对于金融交易的热忱。你必须对于证券市场充满兴趣，希望了解其中的一切。这是大多数投资者欠缺的特质。一般人认为金融市场枯燥无味，即使他们认为交易非常刺激有趣，但经过一段时间就心生厌烦，因为交易涉及太多的研究与分析，需要耗费很多精力。你必须了解市场为何出现目前行情，必须随时判断买卖力道，主力动机。无时无刻追求这些问题的答案，需要具备非凡的耐心、精力与成功的欲望。

勇气是顶尖投资者的第二项基本心理素质。必须有相当大的勇气才能够承认自己错误；必须有相当大的勇气才能够面对损失，而不是怨天尤人；必须有相当大的勇气才能自行承担错误的责任。

面对损失，交易员经常不能坦然接受。我们不相信这一切是因为自己的错误，总是希望把责任归咎于上天或其他因素。海明威说过一句名言：“如果你还有一点本事的话，任何差错都是你本身的问题。”顶尖交易员一定要对自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己负责。

另外，一位成功的交易员须有安然扮演少数分子的勇气。持有一种与大多数人不同的看法，这也需要勇气。这本身并不代表你一定赚钱，但这是很重要的心理特质。某些情况下，这代表胜负的关键，让你掌握绝佳的机会。因为最佳的交易机会必定无法获得普遍的认同。

优秀交易员必须相信自己的能力。我们花费无数的代价发展交易系统，研究交易对象，一旦建立仓位之后，我们应该专注于建仓的理由。如果我们听到谣言就提早结束仓位，这无异于放弃自己原有的系统去采用一套追随谣言的系统。套用一句流行歌词：交易“真的需要勇气，去面对流言蜚语”。

不少投资者在潜意识里就准备让媒体的评论来决定自己的仓位，因为这可以把责任转嫁给他人。任何损失都是媒体的错误，获利当然是归功于自己的交易技巧。把别人的主意摆在自己的看法之前，往往是为了逃避责任。这经常是因为自信不足，尤其是在连续损失之后。为了解决这方面的问题，首先必须让自己独立承担所有的盈亏责任。你必须发展一套属于自己的有信心的系统，经过统计学意义的测试，如果它确实有效，你才能对系统产生信心。如果系统的操作绩效不甚理想，应该设法改善或者放弃。

然而，在金融交易领域，成功者是极少数，仅仅具备热忱和勇气是远远不够的。成功的交易家都是异于常人的，具体归纳起来，成为稳定赢家必须具备13 项人格特质。一个成功交易者也许未必具备这些心理特质中的全部，但一定得具备其中的绝大部分，而且他所不具备的那部分不能对其交易成功构成重大障碍。

必须指出的是，即便一个交易者具备如下全部特质，也不一定能够保证成功——除非同时掌握了良好的交易策略。换言之，优秀的心理特质只是必要条件，如果没有掌握良好的交易策略，交易成功仍然是水花镜月，空中楼阁。

去过庙宇的人都知道，一进庙门，首先是弥勒佛，笑脸迎客，而在他的背面，则是表情严肃的韦陀佛。

相传在很久以前，他们并不在同一寺庙，而是分别掌管不同的庙宇。

弥勒佛热情好客，所以香客非常多，但他什么都不在乎，丢三落四，不能好好地管理账务，经常入不敷出。而韦陀佛虽然管账是一把好手，但成天阴着个脸，太过严肃，搞得香客越来越少，最后香火断绝。

佛祖巡查时发现了这个问题，就将他们俩安排在同一个寺庙：由弥勒佛负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



责公关，喜迎八方客，大肚能容，笑口常开，于是香火旺盛。而韦陀佛铁面无私，锱铢必较，能以理服人，则让他负责财务，严格把关。在两人的分工合作下，庙宇呈现出一派欣欣向荣的景象。

“弥勒佛”象征着职业交易员应有的优秀人格特质：真诚、宽容、大度、高贵、随和、耐心。但是仅仅具备这些“软力量”是远远不够的，我们必须掌握另一种“硬力量”：优秀的交易策略。优秀的交易策略应该具备“韦陀佛”的特质：严格止盈止损（铁面无私）、精确量化（锱铢必较）、高胜算率（以理服人）。这样，稳定的盈利能力才能指日可待。

这 13 项心理特质（软力量）包括：

1. 独立人格

独立决策，勇于承担决策后果。

吉姆・罗杰斯：“在大多数的情况下，经过自己的思索比违背自己的意愿而听从他人的决定，更能做出正确的决策并采取正确的行动。事实是，这世界上不曾有哪个人依靠从众成功。”

威廉・欧奈尔：“大部分投资人靠耳语、谣言、故事以及一些业余人士的建议投资股票。换句话说，他们等于是把自己的血汗钱交给别人投资。他们宁愿相信别人的耳语，也不愿相信自己的决定。”

杰西・利摩维尔：“一般人不希望别人告诉他现在是多头还是空头市场。他要别人明确地告诉他应该买进、卖出特定的个股。他想不劳而获，他甚至希望不必思考，就算从地上捡钱他都嫌太麻烦。”

2. 客观精神

判断与操作尽可能地贴近市场的客观实际，交易者越客观成就越大。

“华尔街操盘高手”麦可・马可斯在评价另一位超级交易员布鲁斯・柯凡纳时说：“他之所以成功我想是因为他很客观。一个好的交易员绝对不能没有弹性。假如你发现某个人能以开通的胸怀接受世上的事，你就找到了一个具有成为交易员条件的人。”

他还说：“我见过许多相当不错的交易员，最后是把赚到的钱全数吐出来，这是因为他们在赔钱时，都不愿意停止交易。我在赔钱时会对自己说：‘你不能再继续做交易了。’另外，每当市场走势与我的预测完全相反时，我会说：‘我原本希望趁这波行情大赚一笔，不过既然市场走势不如预期，我干脆退出’。”

威廉・欧尼尔：“大部分投资人都无法以客观的角度来观察股市。他们总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会挑选自己心理上较为喜欢的股票，并一心希望这些股票会使他们获利，而忽略了股市走势所透露出来的讯息。”

3. 热爱交易

对交易充满“真正的兴趣”以及取得成功的“炽热的欲望”。

拿破仑·希尔曾经说过：“一个普通的愿望是无法战胜失望、沮丧、失败、批评和各种困难的，只有当它是一种炽热的欲望，一种痴迷、执著时，这一切才有可能。”

4. 专注求胜

如果你没有天才的天赋，但你比天才更专注，你的成就会远远超过天才。

大卫·瑞安：“我热爱这份工作。虽然每天工作 8～9 小时，但是下班回家还会再花几小时时间研究股票。此外，周六我还会收到许多股市的统计图表，而我总会在周日花 3～4 小时钻研。我认为，如果一个人热爱自己的工作，成功的机会一定比较大。”

范塔普博士：“成为杰出交易员最难克服的有两大困难。一是缺乏从事金融交易的强烈意愿。除非一个人自己心甘情愿要成为杰出交易员，否则谁也没办法引导他。我从未见过一个缺乏意愿的人能成为成功交易员。第二个难题是一个人始终不觉得自己的操作犯了错。这种人从不承认自己犯错，因此他的错误会不断地重复出现。”

艾德·斯柯塔：“求胜意志强烈的人，一定会寻求各种方法来满足其求胜的欲望。”

5. 洁净精微

“洁净精微”语出孔子对《易经》的评价：“洁净精微，《易》教也。”

原意为内心清静、思维缜密。这里是指交易者要具备从宏观和微观两方面精确把握行情的能力，同时保持内心的开放性与灵活性。

吉姆·罗杰斯：“投资和生活一样，细节往往是成功或失败的关键。所以你不能忽略任何细节，不管它看似多么的无关紧要，你必须搜寻、验证每个信息，只要与你的投资决策有关，都不能掉以轻心。任何让你觉得不安的问题或感觉，都要找出答案来。大部分人之所以不成功，原因往往出在研究不够彻底，只看他们随手可拿到的资讯。”

尤其在期货交易中，判断宏观大趋势往往不是最难的，但因为是杠杆交易，细节问题变得极其重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. 诚实求真

一个成功的交易家必须对人对己诚实，以追求真理和真相为毕生要务。他应该具备透过假象看本质的洞察力，不为漂亮无用的理论所欺骗的直觉力，以及直奔主题提炼客观事物内部规律的归纳能力。

麦可·史坦哈德："成功的交易必须取得两项条件的平衡，这两项条件是：坚持自己对市场的看法以及承认自己错误的弹性。要达到两者之间的平衡，则需错误与经验的累积。另外，你应该对交易对手保持戒心。你应该经常自问：为什么你要买进，他却要卖出？他知道哪些你不知道的事？最后，你必须对自己或别人诚实。就我所知，成功的交易员都是事实真相的追求者。"

7. 勇于行动

对于金融交易，信心和勇气具有至关重要的作用。所有的决策都需要勇气，执行决策更需要勇气，离开勇气，交易者寸步难行。

麦可·马可斯："勇气非常重要。任何专业交易员都不能没有勇气。成功的交易员必须要有勇气尝试、接受失败，以及不畏艰难地攀上成功的巅峰。"

但是勇气不等同于鲁莽。赖瑞·海特："别与市场斗狠，你一定会输的。"

8. 勇于自律

凡是与耐心或情绪管理有关的一切事业都需要自律，没有自律就没有成功。

大亏之后需要自律。

马丁·舒华兹："我最难忘的一次交易是发生在 1982 年 11 月 4 日，当时我一天就赔了 60 万美元。无论你在何时遭受挫折，心中都会很难受。大部分交易员在遭逢重大损失时，总希望立即扳回来，因此越做越大，希望一举挽回颓势。可是，一旦你这么做，就等于注定要失败。我在遭逢那次打击之后，立刻减量经营。我当时所做的事，并不是在于要赚多少钱以弥补亏损，而是在于重拾自己对交易的信心。我将交易规模缩小到平常的五分之一，甚至十分之一。这种策略后来证明是正确的。尽管我一天之内就亏损 60 万美元，可是在该月份结束时，我总共只亏损 5.7 万美元。"

大赢之后需要自律。

保罗·都德·琼斯："每次遭受打击，总是在我洋洋自得的时候。"艾德·斯柯塔："有时候我才对自己的能力感到自豪，接下来所面临的就是一笔惨不忍睹的亏损。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 勇于认错

马丁·舒华兹:“为什么大部分的交易员最后总是输钱? 因为他们宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误。大部分交易员在面对亏损时的反应是:‘只要我不亏钱就出场。’为什么一定要等到不赔才出场呢? 这只是面子问题。我之所以能成为一名成功的交易员,就是因为我终于能把面子抛在一边。”

盖瑞·贝弗德:“所谓认输的勇气,就是面对失败的交易,你必须提得起,放得下,你绝不能因为一笔交易失败,而被搅得心神大乱。”

10. 善于总结

您必须具备从正确和错误中学习的能力,以及将理论与实战相结合的能力。

汤姆·包得文:“输家绝对不够努力。大部分的新进交易员总认为,任何一笔交易获利与亏损的几率是 50 对 50。他们就不会想到去增加获胜的几率。他们不够专心,不肯注意影响市场动态的各项因素。其实你一眼就可以认出他们来,他们的面前好似立了一堵墙。”

11. 足够耐心

等待高胜算的交易机会需要耐心。

马可·威斯坦:“我的交易很少遭逢亏损,是因为我总是选择最适当的时机进场。大部分的人都不会等到市况明朗才进场。他们总是在黑夜中进入森林,然而我则是等到天亮才进去。印度豹虽然是世界上跑得最决的动物,可以追得上大平原上的任何动物。可是,它总是等到有足够的把握之后,才会发动攻击。它也许会在草丛中躲藏一个星期,等待适当的猎物与适当的时机出现。选择与等待万无一失的时机发动攻击,就是我的交易原则之一。”

12. 百折不挠

杰西·利摩维尔:“投机游戏始终是世界上最充满诱惑的游戏,但是,它不是给愚蠢的人玩的,不是给懒得动脑筋的人玩的,不是给不能控制自己情绪的人玩的,也不是给想一夜暴富的冒险家玩的。如果他们要玩这种游戏,他们到死也是穷光蛋。人们应该从一开始就认识到,在股市中工作和在法学或医学领域工作一样,同样是需要学习和准备的。很多人把我的成功归结为我的运气,这是不对的。事实是,从我 15 岁起,我就在非常认真地学习这门学问,我把自己的毕生都献给了这门学问。”

布鲁斯·柯凡纳:“我从麦可·马可斯身上除了学到交易要有节制外,另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一件非常重要的事是，你必须学会接受失败。失败并没有什么了不得。马可斯教我必须运用自己的判断力作出交易的决定。如果判断错误，再接再厉。只要你能完全投入，一定会有成功的一天。"

除非你自己认输，没有人能宣告你彻底失败。无论曾经遭遇多少次亏损，其实你只要恢复交易信心，你随时都可以东山再起。

13. 身心平衡

了解自己的价值，了解自己的优势和劣势，了解自己的极限所在。知晓自己的使命，对人生、人性有透彻的理解。不过分疲劳，不承担过量风险，不为压力所困，不做自己能力范围之外的事，乐天知命，知足常乐。

理察·丹尼斯："你必须保持平静，毕竟交易只是生活的一小部分而已。同时，对我来说，操作失败导致情绪受影响，会使我对日后的交易丧失信心。因此，我会尽量避免让自己因为交易失利而陷入情绪低潮。我也会在交易顺手时，以平常心待之。假如你会因为交易成功而过度高兴，那么在交易失利时，你就会越发感到失望。我从事交易已经有 20 年，若非学会了保持平静，我早就会被交易生涯中的大起大落逼疯了。交易员就像拳手，市场随时都会对你施以一番痛击。经历了 20 年，我已习惯这些痛击了。"

麦可·马可斯："假如生活中只有交易，那简直就是一种折磨。不过假如能保持生活的平衡，交易就是一种乐趣。成功的交易员最后终会达成生活的平衡，他们都会去寻找交易以外的乐趣。如果交易员只专注于交易，最后一定会变得交易过度，或是被一时的打击弄得心神不宁。"

马可·威斯坦："要知道自己的极限。每个人都有极限，即使最高明的交易员也是如此。"

试图"征服市场"的朋友，请阅读一下我的这首小诗。

## 征 服

征服是两只空洞的字眼
而我
是字眼里的瞳仁
缩小时绽出的光彩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我来
我看
我征服，
马背上的誓言
直如广袤草原升起的一缕炊烟

铁马冰河
金戈白袍
血色的厮杀
咆哮的拼斗
终究化作那阵轻风
把炊烟的形态折叠得安宁婉转

谁家女孩
捡拾了禾材
亲手燃起的稻香
随风飘来
习惯搏杀的战马
慢慢低下头去
在泉眼边栖息
顾影自怜

许多年之前，作者在玩易的时候，发现一组数字，都是 8 的倍数。出于好奇，我将这组数字排列组合，发觉可以用一个规则化的公式来规范，并可将计算出的结果转化为比例尺形态，我称之为“压缩比例尺”。“压缩比例尺”可以衡量股市的走势，即“压缩比定律”。

“压缩比定律”：

下一波股价的值＝个股所在区位×上一波的 F 值

且听我慢慢道来。

什么是“压缩比例尺”呢？

压缩比例尺由一串数字建立，在比例尺上有大小不同的间距，排列从小至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大，表明1，2，3，4等数字。见图8—1。

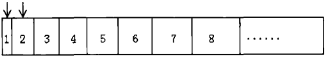



**图8—1**

每个数字代表一个区位，每个区位的意义是在该区位的时间段内，股价的涨跌幅度。即在第一区位时间段股价涨跌应该为100个单位，在第二区位时间段，股价涨跌幅度为200个单位……如图8—2。

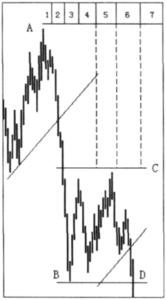



**图8—2**

假设大盘指数A点在4 657点下跌，急挫至B点4 201点，共下跌456点，随后反弹到C点4 402点，在B和C之间盘整，再到D点突破下挫。

D点位于第六区，大盘合理下跌幅度为600点，即4 057点，事实下跌到4 201点，在第六区产生下挫挤压，压缩系数F=(4 657—4 201)/600=0.76。

再举一个例子，如图8—3。

假设A点在3 773点，B点在4 533点，指数相差760点，此时大盘在第七区，合理上涨幅度为700点，压缩系数F=760/700=1.09。随后大盘于B、C之间作300点上下盘整，然后一路下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明白了“弹簧”压缩系数的算法，我们一点点接近股价运行的规律了。

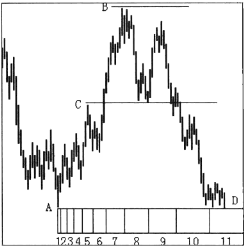
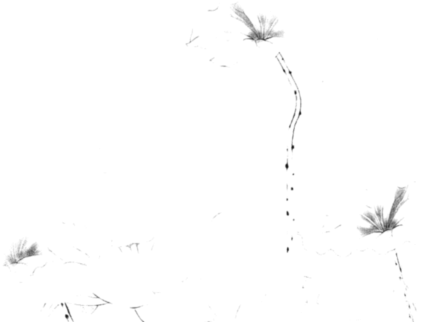



图 8—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第九回

# 采菊东篱下　悠然见南山



常言道:"年轻没有失败"。意思是说,在人年轻的时候,要勇于尝试。如果不成功,也有足够的"时间资本"转换、改行、从头再来、东山再起。

这是一句实实在在的至理名言。

让我们从交易系统的角度分析理解这条格言,你会觉得格外有趣。"年轻",在交易中意味着两个特点:(1)资金充足(人生的时间资本=交易资金资本)。初踏人生旅途的年轻人好比刚刚开户的投资者,资金没有遭受创伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2)交易策略尚不完善。年轻人有的是闯劲,缺乏的是对于成功的有效把握,属于初出茅庐阶段,这与交易策略尚不能在概率意义上稳定盈利的系统是多么相似。

基于这两个特点,年轻人可以大胆尝试,失败了换个思路,从头来过。因为时间资本充足,大不了止损,25 岁的失败与 45 岁的挫折,不可同日而语。而且由于年轻,失误难免(交易策略不成熟),止损可以确保本金不受太大伤害,保留再次进取的本钱。

但是,为什么过了"年轻",在人生旅途你必须慎之又慎、尽量避免失败了呢?这是由于,如果经历了人生的磨砺期,还是屡遭挫折,说明你的"交易策略"在概率意义上没有赢面,应该少动多看甚至停止交易出局为佳。过个平常日子吧,否则,结局必定是满盘皆输、潦倒一生。

从这个意义上说,"年轻"时的失败,等同于交易场上的"止损",非但不可怕,而且还是保护你宝贵的交易本金的必然手段。

说到"止损",必须要提到"失败的止损"。

成功的止损要接受,失误的止损也同样必须接受。理解止损就必须理解错误的止损。如果止损都是正确的,就不需要止损了。

"成功的止损"是指止损后行情继续向坏的方向发展,避免了更大的损失。

"失败的止损"是指止损后行情向有利方向发展,如果不执行止损指令,反而能减低损失。

最低级的选手对成功的止损都是耿耿于怀不能接受的。中级交易员有了进步,成功的止损后,能够心怀坦然。但是多次面对失败的止损,会产生强大的心理挫折感,甚至完全放弃止损,导致满盘皆输。

实际上,"止损"作为一种平仓操作,必然有成功和失败两种结果。所有失败的止损,对于交易都是作出贡献的:他们保证了每次"成功的止损"能够被执行。为了抓住每个坏人,有时须要误伤一些好人。更何况,如果你的止损每次都是成功的,说明你对行情拐点的把握 100%的正确,还需要什么止损呢?成功和失败的止损,好比秃鹫的双翼,保证了其展翅翱翔的能力。

曾有人做过实验,将一条凶猛的鲨鱼和一群热带鱼放在同一个池子,然后用强化玻璃隔开。

最初,鲨鱼每天不断冲撞那块看不到的玻璃,奈何只是徒劳,它始终不能过到对面去。实验人员每天都放一些鲫鱼在池子里,所以鲨鱼也没缺少猎物,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只是它仍想到对面去，想尝试那美丽的滋味。它不断地冲撞那块玻璃，试了每个角落，每次都是用尽全力，总是弄得伤痕累累。持续了好一些日子，每当玻璃出现裂痕，实验人员马上加上一块更厚的玻璃。

后来，鲨鱼不再冲撞那块玻璃了，对那些斑斓的热带鱼也不再在意，好像它们只是墙上会动的壁画。鲨鱼开始等着每天固定会出现的鲫鱼，然后用他敏捷的本能进行狩猎，好像回到海中不可一世的凶狠霸气。

实验到了最后的阶段，实验人员将玻璃取走，但鲨鱼却没有反应，每天仍是在固定的区域游着，它不但对那些热带鱼视若无睹，甚至当那些鲫鱼逃到对面去，它就立刻放弃追逐，说什么也不愿再过去。实验结束了，实验人员讥笑它是海里最懦弱的鱼——因为它如此怕痛。

止损当然是令人心痛的，但是交易者不能因为怕痛就不止损啊，这样的话，你永远品尝不到稳定盈利的美味。西方有谚语："年轻人犯了错误，上帝都会原谅。"因为，犯了错误就该止损，难道要一条道走到黑?!

投资者在交易的时候，具有一种与生俱来的心理倾向：当前交易必须成功。我们往往暗示自己：这次交易是不应该错的，错了也不能轻易认错。实际上，交易是一个概率心理游戏，应该以概率的眼光处理交易问题，而不是着眼于具体的某次对错。每次下单，都假设是错的，输了正常，盈利是惊喜。这才是正确的心理状态，才能避免死不认错，小错成大错的悲剧。

不论你的交易策略多么优秀，入场后，自己惟一能够控制的是不要大输。其他小输、小赢、大赢都是可以接受的。控制不要大输就是控制自己。只要不是止损点之外的损失，其他局面都是可以而且应该接受的。

交易者必须培养这样的心理状态：能够享受止损点内的小额账面损失。

有一个关于"止损"的幽默笑话：

熊市终于来了，原本靠股票吃饭的三个朋友无奈开始找工作。三人一同来到某饭馆应聘。

老板问头一位："你有什么特长?"

答："我以前做操盘手，会炒。"

问："手艺怎么样?"

答："也没什么，只不过能把股价从 5 元炒到 50 元而已。"

老板很开心，说："果然会炒，很好，我这里正需要一个大厨，就是你了。"

第二个人递上了履历表，老板翻了翻，说道："噢，是股评家呀。这样吧，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的工作就是每天站在门口，见人就给我往里拉，这点事对你来说不难吧？”

第二人笑道：“简单，简单。”

老板转头问第三个人：“你是干什么的？”那人羞得满脸通红，不敢吱声。第二个人急忙说道：“他是我带来的，散户出身，洗碗扫地什么的随便安排个活就行。”老板有些为难，说：“我这里很高级的，要散户做什么？”

正说着，忽听大堂里传来一片吵嚷声。老板急忙叫过一个服务员，问他出了什么事。服务员回道：“今天忘了买肉，客人点的菜半天送不上去，正在发脾气呢。”

老板顿时慌了神。这时，身旁的散户猛地拔出一把尖刀，捋起裤腿，“噌”地一刀割下一大块肉，血淋淋地丢给服务员，说道：“先拿去应急。”

转身对老板说道：“老子别的本事没有，割肉是经常干的，不信你问问他们二位。”

老板大悦，说：“很好，今天就上班吧。”

《菜根谭》云：“进步处便思退步，庶免触藩之祸。着手时先图放手，才脱骑虎之危。”

止损真的没什么，不要怨天怨地，损失本来就是难以避免的——就如年轻人的挫折和失败，这是人生的必要代价。

而且，更为有趣的是，年轻时挫折失败后的转换、改行、认输、反思，即使事后被证明是错误的选择，谁也没有权力对此指责。因为，谁也不是上帝，能够在为难之时指出一条100%正确的通天坦途。这多么像交易时的“失败的止损”！——无法避免，也无须自责。

一个交易系统能有60%的成功率，它就算成功的。在每一笔单子进场的同时都要准备好一张离场单子，这是自我保护机制。

软藤能缠死硬树，所以，遵守纪律，按原则办事，该止损时就别犹豫，操起刀来——割。

有这样一个小故事：

从前，有人以偷为生。小偷的儿子对他说：“爸爸，我要像你一样以偷为生，你教我怎么偷东西吧。”小偷看看儿子尖嘴猴腮的模样，好逸恶劳的个性，心想若不学偷，这孩子日后或许会饿死，便答应了。

一天晚上，小偷带着儿子来到一户人家，在围墙上挖个洞，爬了进去。他们找到储存间，小偷就叫儿子进去找一些值钱的东西。儿子一进去，小偷便在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外面将储存间的门锁上，同时跑到天井大喊大叫，吵醒这家人，然后自己从墙上的洞溜了出去。

这家人知道遭了盗窃，全家都出来查看。当他们看到墙上的洞，便以为小偷已经溜走了。主人便叫佣人点上蜡烛到储存间看看不见了什么。

小偷的儿子在储存间千万遍地骂他的爸爸。当他听到有人要到储存间查看，更是吓得腿都软了。但是他没有什么办法，只好躲在储存间的门后。佣人一打开门，小偷的儿子便冲出来，一口气吹熄蜡烛，推开佣人，拔腿就跑。这一家人就大呼小叫地在后面追。

在逃跑的路上，小偷的儿子看见有口池塘，便拾起一块大石丢到水里。在这家人围着池塘找小偷儿子的时候，小偷的儿子已回到家中。

他正想指责爸爸，小偷已先开口了："儿子，告诉我你是怎么回来的？"听完儿子的叙说，小偷说："孩子，你已经学会当小偷了。小偷的本事不在偷，而在于危急的时候怎么逃。"

"逃"就是交易中的止损，就是交易中的生存法则。

止损就像冬天的冷雨，听听那冷雨，一个必将到来的节日。

## 冬　雨

晚秋
准备抵挡冰雪
冬天真的来了
只是冷雨如川
我竟然感到了
一丝的温暖

深夜
听雨的时候
打着芭蕉的雨声
正是思念的节奏
雨滴实实在在
贴着蕉叶滑落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我竟然感到了
一丝的失落

冬雨停歇的刹那
最后的那滴雨珠
很久很久地
留在芭蕉的枝头
我想
那一定是你的泪珠
让我怀念
温暖和失落的感受

严格按照自己的交易规则和资金管理进行交易，输赢顺其自然，成为习惯。

人类在适应外界大环境的基础上，又创造出适合于自己的小环境，然后用习惯把自己困在自己所创造的环境中，所以，习惯决定着你的活动空间的大小，也决定着你的成败。

严格按照自己的交易规则和资金管理进行交易，养成良好的交易习惯对于你的成功非常重要。

心理学巨匠威廉·詹姆士说："播下一个行动，收获一种习惯；播下一种习惯，收获一种性格；播下一种性格，收获一种命运。"

亚里士多德说："人的行为总是一再重复，因此，卓越不是单一的举动，而是习惯。"

有这样一个寓言故事：

一位没有继承人的富豪死后将自己的一大笔遗产赠送给远房的一位亲戚，这位亲戚是一个常年靠乞讨为生的乞丐。这名接受遗产的乞丐立即身价一变，成了百万富翁。新闻记者便来采访这名幸运的乞丐："你继承了遗产之后，你想做的第一件事是什么？"乞丐回答说："我要买一只好一点的碗和一根结实的木棍，这样我以后出去讨饭时方便一些。"

可见，习惯对我们有着绝大的影响，因为它在不知不觉中，经年累月地影响着我们的行为，左右着我们的成败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据行为心理学的研究结果：3周以上的重复会形成习惯；3个月以上的重复会形成稳定的习惯。

有个动物学家做了一个实验：他将一群跳蚤放入实验用的大量杯里，上面盖上一片透明的玻璃。跳蚤习性爱跳，于是很多跳蚤都撞上了盖着的玻璃，不断地发出叮叮咚咚的声音。过了一阵子，动物学家将玻璃片拿开，发现竟然所有跳蚤依然在跳，只是将跳跃的高度保持在接近玻璃即止，以避免撞到头。结果竟然没有一只跳蚤能跳出来——依它们的能力不是跳不出来，只是它们已经适应了环境。

早上起来穿衣吃饭，然后出门去上班，如果下雨了，就带把雨伞。这对于一般的人来说是再自然不过的事了，几乎就是与生俱来的一种生活习惯。对于精神健全的人来说，在生活或工作中养成某种习惯，能让他们始终有条不紊地保持良好的状态。

对于系统交易者来说，系统信号就构成了你的交易计划，因为它是一套规则，能使你始终冷静客观地去对待交易。但为什么只有5%的赢家才能真正去实施自己的交易计划呢？因为只有这少得可怜的人将交易计划变成了自己的交易习惯，所以他们胜出了，成为市场上少有的能够持续稳定赚钱的人。

将交易计划转化为交易习惯，是成功实施自我控制的有效手段。交易习惯的形成过程是一个批评与自我批评不断深入的过程，需要在交易的实践过程中不断强化。当内心萌发违背交易计划的念头时，你应大声地说："你这个懦夫，又在背叛自己！"在不断强化、不断自我批评的习惯形成过程中，你会逐渐体会到交易过程中的愉快和成就感，过程才是你所需要的——努力工作吧，天道酬勤！

天道酬勤？这是个问题。

常言道：天道酬勤。抛开运气成分而言，这几乎是人生成功的铁律。

如果你是巧克力销售员，在情人节前夕，努力敲开一家家温馨小屋的门吧，你的业绩必定随着汗水直线上升。如果你是实验物理学家，深夜实验室的灯光就是一篇篇高质量论文的闪亮奖章。

人生需要拼搏、努力，才能成功。这顺理成章的经典教条，在交易场上确是误人不浅的信念。

在金融交易中，"努力拼搏"的心理状态是大错特错的。实际上，投资者需要与市场保持一定距离，若即若离、可有可无、心无挂碍、坦坦荡荡，才能够避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



免诸如抢单、急躁、焦虑、顾此失彼、铤而走险、孤注一掷等错误行为，才能抓住真正的市场机会。实际上，真正的市场机会往往在你“努力”过后才来临，市场就像一位摔跤高手，喜欢让你扑空。

交易不是勤劳致富，而是风险管理致富。交易场上赚来的利润，往往是它自动走到你的脚底下，你弯弯腰便唾手可得，而不是你殚精竭虑、铤而走险的结果。

既然需要等到利润自动走来才能行动，你的入场时机便显得无比重要。

入市时机的选择是决定交易成败的一个关键因素。

《周易》曰：“君子要见几而作，不俟终日。”

“几”是什么？“几”是时机，是苗头，是动之微，吉之先见者也。“见几而作”是指要在最有利的时机采取行动，不必每天都参与交易。若想求得在风险最小的情况下，长期稳健获利，你就需要“见几而作”。

《资治通鉴》称：“八尧、九舜，不能冬种，野夫、童子，春种而生，得时故也。夫天有其时，人有其功。”交易也是如此，再高的高手，如果没有适合他的行情，也赚不到钱。相反，如果把握好了春种之“几”，有所收获是很自然的事。

知道“几”是近乎神圣的事情，孔子曾感慨道：“知几其神乎！”在此套用《孙子兵法》“知胜之道”说，交易获胜之道——知可以为与不可以为者胜。

孟子也告诉人们做事情要把握好时机，孟子提醒人们虽然有锄头，但还要等待农时，“虽有智慧，不如乘势；虽有镃基，不如待时”。

兵法云：“善战者不羞走，所以全也。”“见可而进，知难而退；退以求进，舍以求得。”

《孙子兵法》讲：“合于利则动，不合于利则止。”又说：“小敌之坚，大敌之擒也（力量弱小的军队，如果只坚守硬拼，就会成为强大敌人的俘虏）”。

广告语说：“心动不如行动”，照着这样做，爆仓是迟早的事。心动时强忍冲动，等到交易信号真正到来，才是行动的发令枪。

上面的道理并不深奥，为什么许多投资者总是控制不了自己颤抖的双手，把账户里宝贵的资金，甘心情愿地输送到别人的口袋里去呢？

我们发现一个有趣的现象：在日常生活中，你的邻居、同事、朋友、同学飞黄腾达、大赚特赚的时候，尽管你会有稍许的心理波动，总体而言，你能够沉得住气，喝茶、聊天、上班、洗澡、唱歌、会友，该干什么就干什么，不会老是挂念着那些不属于你的财富和机会。这是因为，你知道应该赚属于自己的那部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回到交易场，情况就不同了。你已经有了自己不错的交易策略，信号没有来临，而其他股票在狂涨，你想到妻子孩子期待的目光，你想“努力”一把……

其实，甘心情愿错过一些交易机会，就是稳定盈利的状态。

实际上市场会给你充分的机会。

你必须是雪夜里静卧原野的猎手，耐心等待猎物的出现，绷紧的手指扣握着猎枪的扳机，引而不发。一头麋鹿闪过，你没来得及瞄准，就放它过去，你知道不能胡乱击发，浪费弹药。因为不知何时，群狼将呼啸而至。

由于市场总体的不可认识性，没有可能定量地对市场全局进行分析和描述。任何投资分析理论都只是捕捉市场整体不确定性中的一部分确定性。我们只得承认自身的渺小和无能为力，放弃对全部市场规律认识的幻想。在实战中，我们只做能够把握的行情和机会。

追求完美是交易走向成功的大敌，这种完美主义的念头，将使我们内心无法保持宁静和平衡。

“最好”是“好”的敌人。合格的交易者应该心平气和，坦然地放弃不确定，无把握的市场机会，确保我们的投资活动处于可控制的范畴之中。

因此，我们的实战操作必须建立在客观、定量的基础之上。我们只赚取属于我们自己的，可以稳定获得的利润，我们追求必然的成功而绝非偶然的运气。

每个投资者都必须牢记，你的一切交易行为必须以市场发出的客观信号为准。这是衡量投资者是否专业的关键标准。耐心等待获取利润的市场机会出现，在获利机会产生的时候，我们必须要有充足的资金参与，这是投资成功的关键。

这里透露一个职业交易员的心理绝活：永远把交易当副业，即使你以此为生。

具体的技术方法是：假设你有 100 万元，试图以交易为生。你分两个账户，一个 20 万元，一个 80 万元。20 万元的账户是你的“主业账户”，80 万元的账户是你的“副业账户”。寂寞难耐时，你可以操作主业账户，当然很快就做得乱七八糟、一塌糊涂。这时，你可以用副业账户来清扫阵地、收拾残局。大致比例是 3～4∶1，做 3～4 单主业账户，再做 1 单副业账户。这样，既解决了交易冲动问题，又保证了交易节奏，此乃不传心法，望读者珍视。

在交易场上赚来的利润，只是交易场“贿赂”你的外快，它敲门了，你开门，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收钱，关门，时机刚刚好。再穷，你也不能“索贿”吧？那可是“违法”的事情。

天若有情天亦老，交易正道是偷闲。一个“懒惰”的交易员，往往是成功的交易员。

交易是寂寞的事业，寂寞时，你可以咏我的这首诗。

## 一个人

轻轻地闭上窗棂
摒挡住了夜
屏蔽自己 成了落单的雁
落了单的时节
最好思念

窗外雨骤又歇
打在芭蕉的滴答
收敛得如同
幸福之后的瞬间留念
定了格的我
躲在幸福荏临过的空间
静静地对着自己
一个人的面

纸烟不是道具
而是助手
一个人的时候
把寂寞的我的眼
化妆成
袅袅烟雾的圈

一夜容易又湿了一叶
芭蕉的叶被夜雨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浇淋得仿佛
飘零的书签
湿濡濡地
躺在我翻阅过的
那一页

那一页的插图
恰是你寂寞的眼
书签上的两滴水珠
便成了你的泪珠
我仔细地抹去水珠
在一个人的时候
把插图修改成
袅袅烟雾的圈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十回

# 刘郎已恨蓬山远 更隔蓬山一万重

前面介绍了“压缩比例尺”，还阅读了不少诗歌，现在需要来点严谨的了。

在压缩比定律中，最重要的是求出压缩比例间距，制定压缩比例尺，再由压缩比例尺，求出压缩系数，完成整个测量过程。

计算公式：D(压缩比间距)＝S(区位)×8/G(常数＝3)

第一区：D＝1×8/3＝2.667

第二区：D＝2×8/3＝5.333

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三区：D=3×8/3=8

第四区：D=4×8/3=10.667

第五区：D=5×8/3=13.333

……

如图 10—1 所示：

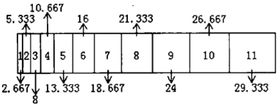



图 10—1

这把尺的用处比较大，欲知后事，先进一段广告（谎言）。

一位心理学教授在课堂上对学生们说："今天我准备给大家讲'什么是谎言'。这方面的内容我已经在我的一本学术著作《论谎言》中作了详尽的介绍。有读过我这本书的请举手。"

许多学生都举起了手。"很好，"教授接着说，"对于什么是谎言，我们大家都有了切身的体会。因为我的这本著作尚未出版。"

中小投资者不要轻易成为那些举手的学生——骗人同时受骗。

因为股市（交易场）充满着谎言。

股市谎言之一："跟庄"理论。

大多数交易员面对电脑屏幕交易。在这个没有硝烟，看不见对手的战场，谁决定着投资者的荣辱起伏，你的对手是谁呢？多数人会直观地回答：我们的对手是庄家。然而，历史资料表明，二级市场上并不存在有能力控制市场并获得长期稳定的垄断性利润的有形实体，即西方一般投资民众心目中的神秘的"他"和中国投资民众心目中的神秘的"庄家"。

即使在中国目前市场发育的初级阶段，虽然这类违规操作的市场行为比较目前西方发达国家更容易发生，但是没有有力的证据证明其长期稳定获利的能力。而从长远发展看，这类市场行为将越来越不容于发育成熟的二级市场。

所谓的"庄家"理论，是指二级市场上的超级大资金有能力控制市场并获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得长期稳定的垄断性利润。

我们来看一下事实:2001 年开始的 4 年大熊市中,从中科系到德隆系——当年在市场中呼风唤雨的所谓八大庄系,不是资金链断裂,便是无法出货崩盘跳水,锒铛入狱者不胜枚举,宣告了庄家理论的破灭。

不久,基金成为市场中的主流砥柱,出现了几十甚至上百只基金共持有一只股票的奇怪局面,推动了从 998 点到 6 124 点的汹涌澎湃的大牛市行情。然而,大资金运作股票,最后实现盈利是需要对手接盘的,这是一个最基本的道理。贵州茅台炒到 229 元,冠农股份炒到 83 元,基金重仓持有,抱团取暖,有人喝彩,无人接盘。股价长期横盘,结果就是崩盘。这次崩盘虽与上次大熊市崩盘性质不同,但都违背了投资市场的规律,焉有不败之理。

更可笑的是,很多投资者追逐所谓的内幕坐庄信息,甚至不惜巨资购买。殊不知,这种"跟庄"行为无异于与狼共舞,与虎谋皮。

有这样一个故事:

有一名船长准备把他的大船开到一个遥远的地方,据说那里有一座金山,有拿不完的金子。人们纷纷买票上船,男女老幼欢呼雀跃,好像金山就在眼前了。于是这些人在发财的梦幻中,一声汽笛长鸣,大船起航了。

刚开始,大船行驶的还算平稳,人们在船上喝酒的喝酒,跳舞的跳舞,还有人在商量着将来有了金子干什么用。

大船离岸越来越远,船长突然发现船上的食物有点不够了,没等到达金山食物就会被吃光了。于是船长下令,把 60 岁以上的老弱病残扔到海里。60 岁以下的全都表示同意,那些老弱病残根本无法抵抗,在一片鬼哭狼嚎声里纷纷被扔到海里。船上很快就恢复了以往的热闹,大船继续前进。

又走了几天,船长发现那些四五十岁的人食量特别大,这样下去还是会没等到达金山食物就会被吃光。船长心里想,这次绝对不能用上次的方法了,因为这些人身强力壮,闹不好要出大事。于是船长以请喝酒的名义,分批把他们叫到船长室,事先埋伏在暗处的船长的亲信一拥而上,乱刀把这些人砍死,再偷偷地把尸体扔到了海里。

就这样,大船到达金山的时候,船上只剩下船长的亲戚和几个铁哥们了。

他们把满满的一船金子拉回来的时候,岸边站满了那些淘金人的家属。他们远远地就看到了淘金大船的影子,不约而同开始了欢呼,发财的梦终于变成现实了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大船靠岸了，人们发现他们的亲人都不见了，于是就纷纷质问船长。船长声泪俱下，把在海上发生的“事”告诉了他们的家属。船长说，很不幸，在大船刚走了一半的时候，船上发生了瘟疫，大部分的人没能活下来。这些家属流着眼泪默默地离开了。

要怨就怨自己命苦吧，该着没有发财的福分，家属们边走还不时地回头看一眼让他们魂牵梦断的大船。

又过了几天，船长把大船上的金子都卸到了自己家里。不过他还是要到那座金山去挖金子。以往的一幕再次浮现眼前——人们奔走相告，纷纷购买昂贵的船票登船。

大船再次出发了，家属们同上次一样，站在岸边为亲人送行。唯一的不同是：他们在心中默默地为亲人祈祷，千万别再发生瘟疫了……

所谓“跟庄交易”的性质，大抵如此。

有趣的是，在大牛市，“跟庄内幕”消息大多数是准确有效的，这是因为大资金中意的个股处于拉升阶段，需要散户资金跟风抬轿，以期取得超额效果。在大熊市，“跟庄内幕”却多是谎言骗局，因为大资金需要出货了，诱骗散户资金接盘。

股市谎言之二：“主力”无所不能，散户必输。

我们确实能够感受到市场有一股神秘力量的存在。既然这股神秘的市场力量不是一个有形实体，那么它是什么呢？

研究者认为，它是一种市场心理力量的总和。

心理学研究成果表明，当理性的个人为了某种共同利益的追逐而集合成一个群体，并形成共同的群体心理特征时，个人的理性便不复存在而表现为群体的非理性集合。由于在共同利益的驱使下，人性的弱点极易相互感染，相互传递，相互增强，因此其合力远远大于简单的算术之和，极易由群体的非理性思维取代个体的理性思维。

由于它是非理性思维的集合，当然给人一种无所不在、无所不能的神秘力量的感觉。这种“庄家”的概念（或神秘的“他”），从心理学的角度上说，不但是个体人性弱点在群体水平上的集合，而且也是投资人在投资过程中处理心理矛盾的实际需要的产物。

这是一个真实的交易日：

某日，机构与基金老总例行召开晨会。大家一致认为我们的重仓权重股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这么跌，不是个事儿。有一资深老总率先提议：先低开，再把它拉起来，好让散户感觉底部已明朗，让小散们抢反弹，我们就顺手在涨2%时出货，交给散户站岗。大家都会意，以首肯表示赞同。

早盘低开，中间果然又反弹起来，交易逐渐活跃。某机构见时机已到，遂抛了几笔大单。第二个机构一看，谁干的，不是说好先拉到涨2%吗？心想：你跑，我就不能跑？遂也抛了几笔大单。第三个机构看见好烦：想让我为你们站岗，没门儿。遂操起大单狂甩。第四个机构看见后，心中不平：说好的，你们太不遵守约定。好吧，你们敢干，我们就不行？遂连抛几笔大单。

随后，第五、六、七、八……纷纷抛盘，散户还没反应过来，倾盆大雨即来。心急的、止损的、慌不择路的，纷纷下单狂售。某个股于1.5小时内即快打到跌停板位置。完了，这么蛮干怎么行，不是自寻绝路吗？到了跌停板就无法收拾了。这个先知先觉的机构操盘手先下大单托盘。另一个机构看见，你要我们抛，结果你在低位接走了，跟我玩捉迷藏？我本来就是后建仓的，成本就比你们高，让我亏着抛，坏良心呢！唉，高抛低吸是炒股的法则，拣点廉价筹码再说，遂下大单买进。第三个机构看见，刚才接走了我的廉价筹码的是你啊，呸！我在下跌近9%抛的，你竟然这么便宜地接走，好，看我的吧！遂也下大单买进。下午某股票40分钟内又回到下跌4%处。

某机构认为，下跌4%，我还是抛得起的，现价不减持，更待何时，又挂大单抛出几笔。连续的抛单过后，让另几家看见，嘿，你们和我玩儿阴的？我刚买进，你又抛大单，你们好损！遂接连抛出几笔大单。如此循环往复，机构、基金、散户乱作一团，大单小单纷纷拥出。此间，有些不信邪的中小散户在低位吸纳，认为大跌之后必有快速反弹。

时间到了，经过疯狂的大雨之后，某股终在下跌近8%收盘。

投资人需要一个无所不能的“庄家”（或神秘的“他”）的存在来解释自己的失败。他们的逻辑是：不是我不行，而是“他”太狡猾了。他们需要一个借口，一个强大的存在来解释自己的弱小。在失败面前，他们不敢面对自己的心理弱点。

实际上，“庄家”的赢并不能解释这些投资人的输。因为按照定义，“庄家”存在的必要条件是有足以影响市场的资金。而这种影响必然需要一个由“量变到质变”的过程，无论是“庄家”的进场和出场都是如此。那么，任何一个输家所无法回避的事实是：你为什么没有识别这个过程？这个没有能力识别或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



识别了但没有能力作出反应才是输的直接原因。

投资人同样需要用“庄家”(“他”)的存在来维护自己的自尊。投资市场的一个残酷的事实是，每个投资人都必须面对赤裸裸的自我。面对公开公平的竞争，每个人的心理弱点和人性弱点都暴露无遗。

很多投资人没有勇气面对这样的残酷的现实，无法承认自己存在这样严重的人格缺陷。为了维护一个完满的自我，他们需要一个超自然的力量来驾驭一切。这是人类有史以来一直沿袭的惯例，现代心理学对这一社会现象有极深刻的揭示。“庄家”概念不过是这一现象在投资市场的一个具体表征。

实际上，中小资金在与超级大资金的博弈中，完全可以利用自身的“小、快、灵”的优势与之周旋。

我们来看博弈论中一个“智猪博弈”的模型：

猪圈里有两只猪，一只大猪，一只小猪。猪圈的一边有个踏板，每踩一下踏板，在远离踏板的猪圈的另一边投食口就会落下少量的食物。如果有一只猪去踩踏板，另一只猪就有机会抢先吃到另一边落下的食物。假设当小猪踩动踏板时，大猪会在小猪跑到食槽之前吃光所有的食物。假设大猪踩动了踏板，则还有机会在小猪吃完落下的食物之前跑到食槽，争吃自己的劳动成果。

问：两只猪采取什么策略最优？

答案是：小猪可以等在食槽边，大猪则须不知疲倦奔忙于踏板和食槽之间。

大猪就是市场中的超级大资金，小猪即是中小投资者。在这个游戏中，散户不要妄想去踩动踏板，那是大资金的专利。散户能做到的，就是耐心等待在食槽边，瞄准时机，出击获利。

于是，这个游戏可以定型为：大资金充分发挥自身优势，挖掘或制造出一些具有成长前景的股票，散户则借势顺风搭车，从这场盛宴中分得一杯羹。

这一切都是可行的，因为大资金具有难以回避的技术特点。

大资金影响股价涨跌的手段多种多样，关键是资金实力与题材策划。这些最终都会落实到价量关系上。这种轨迹对于中小投资者是有迹可循、有机可乘的。深入研究主力操作中不可避免的技术特点是中小投资者提高投资水平的必经之路。

大资金建仓：主力进货时力图以尽可能低的价格成交。在主力进货的初期，主要手段是制造一些非实质性的利空或利用大盘弱势打压股价，股价的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌速度会明显快于其他品种，并且不出现实质性反弹。这样可以影响持股者的信心，低位抛出股票，便于吸货。在主力进货的后期，由于低位筹码已吸纳较多，这时主力会一方面抬高股价，另一方面又控制价格涨幅，使得股价小范围上涨，诱使获利者与缺乏耐心的套牢者抛出筹码，以达到更快建仓的目的。

经过一段时间的收集，主力手中已持有大量筹码，但仍然担心有部分低成本筹码不愿抛出。为了在拉升的初期更加顺利，在低位吃到最后的筹码，同时彻底击溃散户的持股信心，主力会较为激烈地制造上下震荡走势。尽管走势吓人，但在低位停留的时间不长，只需少量买盘便可上涨不少。

大资金拉升：主力拉升初期会出现较为迅猛的连涨，其后便参照某一个技术指标进行规律性的波动。通过仔细分析我们能发现，这个技术指标可能是均线系统，上升通道或是某个动、静态指标。在通过重要阻力区时，主力展开窄幅震荡走势消化阻力，越过阻力后会加速无量上扬。拉升的主要特征是：(1)涨升有量，下跌无量；(2)大盘强时不动，大盘整理时加速，具备独立走势。

大资金出货：主力出货的主要方法有三种：

(1)在高位反复横盘整理，K线图上经常带有上下影线。

(2)出现利好，加速高开上扬，并上下宽幅震荡。

(3)放巨量打压股价，制造换庄的假象，全天低位交易，尾市上拉股价。

中小投资者识别一只主力运作的股票后，应集中精力操作，不要见异思迁。每天都在跟不同的主力斗法，失误的概率远大于成功的概率。在分析主力运作手法时，应站在机构的立场上，尽量客观，避免买入某股，只见利好，不见明显的利空。反之亦然。

主力最常用的操盘手法有：一是震仓，二是轧空，三是变化成本，四是引导，五是定位，六是定式，七是协同，八是逆反。

## 一、震仓的手法与目的

震仓的最主要方式

1. 控盘建仓式震仓

某主力非常看好一个品种，在已有相当筹码的情况下，使用明显的弱于大盘走势的下降通道趋势震仓，其特点是股价运行有规律且无量，微观波动有逆盘特征。

2. 清洗浮筹式震仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些主力在正式上涨发动前，为了达到最后的建仓与清洗浮筹的目的而使用短线快速下跌走势，其特点是有消息配合或者日交易时间的最后一个小时的放量下挫。

3. 逆反作空方式震仓

市场大主力在大盘没有上涨空间或者市场背景明显给出作空提示的背景下，主力在没有明显盈利点时会大举做空，为后势腾出盈利空间。其做空震仓的主要目的是打出恐慌盘，并把股价打到低位。因为若无恐慌盘出现，大盘需要较长时间的横盘整理或弱反弹。

注：操作经验比较丰富的机构一般不轻易震仓，因为那样会增加交易成本。短线庄股不宜震仓。新机构比较喜好震仓，结果主力自己也容易增加大量的交易成本。

## 二、轧空的主要作用

主力在完成低部建仓后，关键就是使股价脱离成本区，此时需要轧空运作。轧空运作的主要交易时间段比较容易发生在周末与周初，且在开盘交易的第一个小时。

## 三、变化成本的操盘手法主要运用于长线庄股

该类股票一般在低位持有充足的筹码(60%以上)，主力为了节省交易成本，一般采取规律性向上的震荡或者借外力接棒资金上推股价，以使自己的成本价不变或者降低，同时其他持有该股的投资者的买入价不断提高，变化成本是长线庄家日后能够顺利出局的前提。

## 四、引导的主要思维

证券投资是一项对抗性极强的活动，可以说投资者之间存在着强烈的利益竞争，因此机构需要在盘面感觉、技术指标提示、媒体信息暗示等方面引导对手，按自己的目的操作。比如助涨引导、锁筹引导、摊平引导。

一个操盘方案的水平好坏关键体现在市场引导技术与经验上，引导技术的应用需要整体化连贯使用，单项技术的单独使用效果一般。无论控盘大资金与跟风中小资金需要在该方面多加练习与提高，反引导的手段是长期跟踪目标股并把目标股的所有异动记录下来进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 五、定位的心理优势

大资金的运作全过程主要有以下几个方面：(1)低位建仓，(2)抬高股价，(3)高位跟风，(4)现金兑现。

不少大资金以为作庄简单，仓促上阵，结果建仓很简单，拉升很容易，最后无法出货，出现"泡妞泡成老公，炒股炒成股东"的现象。

好的主力把股价拉到高位后，利用个股的题材、热点、联动、行业、业绩、股本扩张等手段使得市场对后来的股价有较好的认可性，做到自己赚钱别人不亏钱的局面。跟风盘对于这方面骗局的防范措施在于加强对目标股的市场成本分析与跟踪。

## 六、定式的防范

股市定式是指投资者在看盘时经过反复观察大盘或个股活动形成的一种肯定性看法和行动，主力设定定式是为了吸引市场注意、引来买盘，打破定式是为了顺利出货。

主要的定式运用有：

1. 买卖盘挂单异动定式：在买卖盘上有意挂出特别大的买卖单。
2. 盘面小差价异动定式(收出带长上影线的 K 线)，最为典型的是放风灯。
3. 量能与形态配合定式，即故意做出所谓的换庄形态与低位放量形态。
4. 板块热点定式，把目标股加入某热点概念。

## 七、协同的用处

主力集团的协同主要指的是部分超级主力为了更好地提高套利效率，通过阵线联合、整体筹划，来达到热点认同、非冲突建仓、推升震荡、掩护出货、估压空间等方面的协同。最为常见的协同手段有：

1. 以跳空或者放量为先导的趋势发展协同。
2. 热门股存在一个相似的题材热点协同。
3. 利用指标股 B 股与主要重仓 A 股的逆反掩护协同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 八、逆反运作的关键

逆反运作是机构操作获利的关键，主要逆反运作有以下几点：

1. 指数逆反，主要是恐慌情绪与狂热情绪逆反。

2. 消息逆反，这包括有高位利好逆反与低位利空逆反。

3. 成本逆反，这是主力为了脱离成本区最容易使用的方法。

4. 操作逆反，给出小的方向性差价，诱使投资者反方向运作。比如说预建仓某股，开盘时往上冲一下，给出 4%的差价，如果你不卖，尾盘股价又掉下来，下次运作时你就会卖了。

股市谎言之三：利好题材等于价值投资

价值投资，简而言之，就是在一家公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。

著名价值投资者罗杰斯有一句名言："我一直要等到钱堆在角落里，我所要做的仅仅是走过去拾起那些钱，在此期间我什么事也不做。"这句话包含三个问题，非常有意思。(1)怎么样算是钱堆在角落？(2)怎么会形成钱堆在角落的情况？(3)其他人为什么不能在罗杰斯之前把钱拿走？

三条价值投资必须严格执行的标准供大家参考：(1)以内在价值为主的综合估值作为评价股票的唯一手段。(2)在有足够的安全边际时买入，在企业内在价值没有大的变化、股价没有明显高估时，长期持有。(3)只投资顶尖的、最好是具有特许经营权的少数企业。

完全符合以上三条标准的，为真正的价值投资；只符合两条的，为类价值投资；只符合一条的，为伪价值投资；一条都不符合的，是那只扔飞镖的猩猩。

显而易见，价值投资需要掌握非常专业的财务分析技能，远非简单个股的利好题材能够概括。

先请看 2011 年 12 月初的一则新闻。

中国股市上一个讲了 13 年的疫苗故事，终于退去了幻影。

重庆啤酒(600132)昨日发布公告，公布了其控股的重庆佳辰生物工程公司(下称"佳辰生物")研制的治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗，在以北大医院为组长单位的Ⅱ期临床研究中的疗效指标初步统计结果。

结果是：安慰剂组的 HBeAg 转阴同时抗 HBe 转阳的血清转换应答率(即主要疗效指标)28.2%；而使用了佳辰生物乙肝疫苗的两组受试者，600 微克组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应答率 30%，900 微克组应答率 29.1%。

也就是说，注射了佳辰生物乙肝疫苗的受试者，其身上体现的疗效，与注射了不含任何药理成分的安慰剂的受试者相差甚微。

此消息一公布，复牌的重庆啤酒，早盘旋即跌停于 72.95 元。

尴尬的“揭盲”

重庆啤酒公布的数据，在医学试验上称为“揭盲”，即药品在进行临床试验时，医生和受试者均不知道所接种的是药品还是安慰剂，待相关试验完成后才能揭开“谜底”。

“这组数据背后就是一个结论：结果不理想，其实可以说，不太好。”药学专家孙忠实昨日对《第一财经日报》表示，安慰剂组与治疗组的最终效果并没有明显的差别，“从药物临床学角度看，这样的结果说明治疗组没有达到预期的治疗效果。”

值得注意的是，上述两个受试者组中，900 毫克组的应答率甚至还低于 600 毫克组，也就是说，无论采取两种剂量的哪种，疗效都不明显。

对比学术刊物的数据，可以发现佳辰生物的疫苗应答率相形见绌。欧洲肝脏研究学会(EASL)2011 年 2 月推出新版乙肝防治指南称，对于 HbeAg 阳性患者，聚乙二醇干扰素 α—2a/2b、拉米夫定、阿德福韦、恩替卡韦、替比夫定和替诺福韦治疗 1 年时的病毒学应答率分别为 24%、36%～39%、21%、67%、60%和 74%。

而对 HBeAg 阴性患者，上述 6 种药物的应答率分别为 63%、72%、51%、90%、88%和 91%。

佳辰生物的疫苗与这些常用乙肝药物相比，差距颇大。

不过，重庆啤酒的公告暂时还没有公布乙肝病毒 e 抗原的转阴率，这是现有乙肝抗病毒治疗中的另一关键指标。

因时间原因，本报记者截至发稿时仍未能联系上佳辰生物乙肝疫苗的发明人和技术主导者、第三军医大学教授吴玉章。

医学界目前认为，治疗慢性乙肝的主要目标是清除或持续抑制乙肝病毒，这样可减少乙肝病毒的致病力和传染性，从而阻止或减轻肝脏的炎症和坏死。

东方证券表示，佳辰生物这一项目的最关键之处，是其临床Ⅱ期的疗效，如果疗效一般，没有突出优势，那么在目前竞争异常激烈的乙肝药物市场将难有立足之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13 年疫苗故事

重庆啤酒于 1997 年 10 月 30 日上市，首次发行股票 4 000 万股，目前总股本为 4.839 7 亿股。其制药故事要从 1998 年讲起。那年 10 月 27 日，该公司发布公告称，将斥资 1 435.2 万元收购大股东重庆啤酒集团持有的佳辰生物 52%股权。当时，佳辰生物声称，依托第三军医大学的科研平台，自 20 世纪 90 年代初就已经开始研发治疗乙肝的新药。本报记者获得的信息显示，佳辰生物早先由重庆啤酒集团前董事长华正兴之妻参与创办并打理。

此后直至 2001 年 1 月 19 日，重庆啤酒将其持有的佳辰生物股权陆续增至 93.15%。由此，这家啤酒公司被视作乙肝疫苗概念股，被反复炒作，股价逐年飙升：从 1998 年宣布收购佳辰生物股权前一交易日的 4.46 元的收盘价，到此次跌停前的最后一个交易日——今年 11 月 25 日 81.06 元的收盘价，13 年间股价涨了 16.9 倍，而今年年内曾一度创下近 50%的涨幅。

在中国证券市场史上最疯狂的一轮上涨——俗称“2007 年大牛市”行情中，重庆啤酒于 2007 年 6 月 12 日涨至 52.58 元，此后，2008 年 9 月 4 日随大市下跌至 8.51 元，然后再重拾升势，并于 2010 年 11 月 16 日涨至 79.98 元。

从 2002 年 6 月 25 日至今，关于佳辰生物的乙肝疫苗研制和临床试验进程，重庆啤酒发布过数十个公告。本报记者注意到，仅在 2010 年 7 月 6 日至 2011 年 9 月 5 日的 14 个月里，该公司就发布了 15 个公告，内容大同小异，均是表示其乙肝疫苗的Ⅱ期临床研究正在正常进行，不同的只是刷新受试者的数字。

“这是一个骗局，至少是被他们忽悠了。”重庆一位不愿透露姓名的投资者对本报记者称，13 年来，重庆啤酒一直宣称其乙肝疫苗的研发和临床试验进展顺利，但从未公布过有关其临床试验效果的核心数据。他说，如果早些公布这些核心数据，他就不会“上当”了。

11 月 23 日，重庆啤酒发布公告，宣布将于 27 日召开揭盲会议，并于 12 月 5 日公布揭盲会议相关信息。“为保护投资者合法权益”，其股票于 11 月 28 日～12 月 2 日停牌。

微妙的是，公告与停牌之间，存在 11 月 24、25 日两个交易日，其中 24 日该公司股票逆市涨停，25 日也上冲涨停板，收盘上涨 7.28%，最高市值约 402 亿元。而且，25 日成交量巨幅放大，全天成交 12.99 亿元，换手率 3.26%。

由于佳辰生物至今仍亏损，因此剔除佳辰生物带来的乙肝疫苗概念，重庆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



啤酒的业绩只与珠江啤酒(002461.SZ)及惠泉啤酒(600573.SH)相当。而12月8日,珠江啤酒的股价为12.46元,惠泉啤酒为8.11元。

目前的问题是,部分机构投资者已经"逃逸",而大成系基金深陷其中,共持有1 320万股重庆啤酒,大成基金公司的7只基金中有6只进入重庆啤酒十大流通股股东。该公司和大部分个人投资者一样,没能看到重庆啤酒治疗乙肝的疗效。

再看这则新闻的跟踪报道:

12月15日,重庆啤酒(600132)第6个无量跌停,市值累计蒸发183.86亿元。

过去一周,全国各地的众多投资者飞赴重庆,他们拜访上市公司的同时,亦约见本报记者袒露投资重庆啤酒的台前幕后。

本报记者注意到,至少有三位隶属于"不同圈子"的私募投资者都提到一个重要信息:重庆啤酒揭盲会议停牌前不久,其大股东重啤集团谋划过"保底转让"股权。

但上述信息未见诸重庆啤酒公告,本报记者姑且将其定位于"谣言",而上述"谣言"的大致版本如下:

2011年10月底或11月上中旬,重庆啤酒董秘邓炜向多位私募人士高调表示,重啤集团母公司——重庆轻纺集团在德国收购一家汽车配件企业,后来因重庆轻纺集团对欧洲的法律条文研究不够,发现需要再次投入巨资安置职工等,故安排重啤集团计划最高转让1 500万股,进而筹集5亿~10亿元资金。

重啤集团开出的转让条件是:按照当时二级市场60多元/股的价格转让,不打任何折扣,但可保证"接盘方4个月内不亏钱,届时如果赚到10%以上,需要以五五开对半分"。

上述"谣言"还提及,邓炜曾专程去深圳拜会过有意接盘的人士。

本报记者注意到,由于上述"谣言"在私募圈内大范围流传,致使不少私募误判重庆啤酒的前景。

"我被这则消息严重误导,正是因为知道重啤集团是保底转让,我觉得股价肯定能继续往上涨,不然我可能会在停牌前减持部分重庆啤酒股权。"12月14日晚11点,一位私募人士如是表示。

事实上,重庆轻纺集团2011年在德国确实有一项重量级的收购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7月8日，重庆轻纺集团曾召开新闻发布会，宣称公司收购德国萨固密集团事宜已在6月6日完成股权和资产交割，6月21日完成金融债权交割，这使得德国萨固密集团成为重庆轻纺集团的全资子公司。

虽然数位私募人士言之凿凿地表示“重啤集团曾高调谋划股权转让”，但同时亦承认，“因为最后没有谈拢，所以并没有形成文字。”

12月15日下午，本报记者就上述“谣言”数次致电邓炜，但其手机一直无人接听。

下面的一则寓言故事很形象地说明了大资金利用“利好题材”进行吸筹、拉升、洗盘、出货的整个思路和过程。

一天，村庄里来了一个陌生人。他告诉村民，他将以每只10元的价格收购猴子。村庄附近的森林里有很多猴子出没，村民们开始对它们大肆捕捉。收购人以每只10元的价格，收购到了几千只猴子。当猴子的数量减少的时候，村民们停止了捕捉。

这时，收购人放出话来，每只猴子的收购价提高到20元。这个价格可是原来的两倍，村民们重新投入到捕捉的行列。

不久，猴子的数量更少了。村民们再次停止捕猴，开始恢复他们的耕作。收猴人把每只猴子的收购价格提高到了25元，但是，森林里的猴子已经很少了，村民们努力一天，也很难抓到一只猴子。后来，收猴人把收购价格提高到了50元。不过，他说自己必须回到城里处理一些事情，收购猴子的事将由他的助手代理。

在收猴人回城之后，助手指着他的老板收购来的几千只猴子对村民们说：“我们来做一笔交易吧。我以每只猴子35元的价格卖给你们，等我的老板从城里回来，你们再以50元的价钱卖给他。”

村民们拿出所有的积蓄买下了所有的猴子。但是，他们再也没有看见收猴人和他的助手出现。从此，森林里又到处都是猴子的身影。

这个寓言说明：极端重要的是，无论如何顺风搭车，无论出现怎样的利好题材，中小投资者都必须建立自己的交易系统，在防范风险的基础上与主力博弈。

那些谎言，在“概率”这把刀子面前，只有求饶的份。

当年读研究生的时候，开学第一堂课就是“概率与数理统计”。由于我本科学的是临床医学，因为兴趣改行。当时我很不理解——概率就这么重要？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既然是金融研究生，应该教给我们许多实用的公式、方法，在交易场上战无不胜才对啊。

这种想法，对于初学者不在少数。

交易场没有铁律，如果有的话，那就是——概率。

交易是概率心理游戏。以概率的眼光处理交易问题，而不是着眼于具体的某次交易。

交易是心理游戏。许多朋友在模拟交易中能取得不错的成绩，一旦回归实战，却时常一败涂地。说明实战心理的巨大影响力。

交易是基于概率思想的心理游戏。偶然性蕴含在必然性之中，必然性通过偶然性表现出来。

一个优秀的射击运动员，并不能保证每枪击发都是十环。但是由于他是这么优秀，他打中十环的可能性比一般人高出许多。某次打中十环，是“偶然”的；总体成绩接近十环，是“必然”的。

这多么类似一个良好的交易策略，某次盈利，是“偶然”的，谁也无法确定。但是，长久的盈利，是“必然”的，因为它是经过统计检验的良好的策略。

交易不是孤注一掷的赌博，而是连续进行的游戏，掌握了良好的交易策略，盈利是必然的不是偶然的，尽管我们未必能够事先完全把握哪次是盈利的，哪次是失利的。不要执著于某次具体的交易，输赢都是可能的，输了就止损，赢了就止盈，在资金管理的基础上顺其自然。

提到基于“概率”的思考方式，我们不能不讲一个巴菲特的故事。

一次高尔夫游戏中，巴菲特的球友们决定同他打一个赌。他们认为：巴菲特在三天高尔夫比赛中，一杆进洞的成绩为零。赌注是：如果巴菲特赢了（能够一杆进洞），将获得 20 000 美元。如果他输了，只需要付出 10 美元。每个人都接受了这个建议，但巴菲特先生拒绝了。

他说：“如果你不学会在小的事情上约束自己，心存侥幸，你在大的事情上也不会受内心的约束”。

这是因为，一杆进洞对于一个职业高手也是一生难求的幸运，像巴菲特这样的蹩脚业余玩家，而且时间限制在三天内，成功的概率为零。零乘以 20 000 美元也是零。从概率的角度思考，不应该心存侥幸，冒毫无胜算的风险，哪怕风险只有 10 美元。基于概率的风险控制的思想完全根植在他的血液里。巴菲特先生成功的关键，除了“运气”之外，在于他具有特殊的个人品质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么投资者在交易之初对于"确定的盈利模式"孜孜以求呢?

那是因为,人性讨厌风险(不确定性)。

为了证明这点,一位著名的心理医生请了一帮人来完成两个心理测试。让我们先看两个心理实验,来观察一般投资者在股市何以宿命般地遭遇失败的命运。

实验一。选择:第一,有75%的机会得到1 000美元,但有25%的机会什么都得不到。第二,确定可以得到700美元。虽然一再向实验者说明,从概率上讲,第一选择可以得到750美元,结果还是有80%的实验者选择了直接拿700美元。大多数人宁可少些,也要确定的利润。

实验二。选择:第一,75%的机会付出1 000美元,但有25%的机会什么也不用付出。第二,确定付出700美元。结果,75%的人选择了第一项。他们为了博取什么也不付出的机会,从概率上讲多付出了50美元。

如果你参加这个实验,你会做出怎样的选择?

交易是概率心理游戏,人性中讨厌风险(不确定性)的天然特征,在交易中扮演了重要角色。遗憾的是,这个天生的倾向将注定导致交易的失败。股市没有击败你,你自己击败了自己。

有这样一个寓言故事:

第一天,牧童大喊:"狼来了!"狼没有来,农夫很生气。

第二天,牧童大喊:"狼来了!"狼仍然没有来,农夫很愤怒。

第三天,狼真的来了,牧童喊破了嗓子,没有人相信。农夫遭受了巨大的损失。

第一天,算命先生说:"要下雨了。"众人带上了雨伞,但天气晴朗。

第二天,算命先生说:"要下雨了。"众人将信将疑,但天气依然晴朗。

第三天,算命先生又说:"要下雨了。"不久,大雨倾盆而下,算命先生大叫:"我早就说了嘛,今天要下雨的。"众人鄙夷:"瞎蒙的。"

某日,股评家警示:"要崩盘了,危险!"众人减仓,但股市大涨。

次日,股评家再次警示:"要崩盘了。"但股市依旧大涨,踏空者大骂。

终于有一天,股市一落千丈,股评家捶胸顿足:"我早说过的呀,我早说过的呀。"

众人叹息:"唉!您可真是股神啊,当初真应该听你的话。"

观点不是用来证明的。无论牧童、算命先生还是股评家,都有出错的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能，关键在于：判断对了怎么办，判断错了怎么办。

股市的风险和魅力均来自它的不可确定性。

随时准备损失一些羊，将剩下的羊养好；随时准备让大雨淋湿几件衣裳，把衣服晾干再重新穿上。能够抵御股市不确定性的唯一方法来自随时准备应对有限的损失，这样你将赢得稳定的财富。

接受不确定性，在选择交易方式上有着十分重要的作用。任何交易的结果都是不确定的，当你认识到这种不确定性时，你就不会被市场上各种各样的消息和意见左右。你知道那些所谓的专家同样无法预知未来，因为除非一件事已经成为历史，否则永远不可能有人对其作出 100%准确的预测。

正因为未来的不可知，你必须充分地意识到你不可能预知某一项交易确定是输是赢，你会将自己从压力中解放出来。你的任务是识别各种出入场信号，并据此采取行动。你不必重新估量自己，因为你已经建立了一套自己的方法，根据自己的喜好评估各种概率，在长期过程中，这些概率将会为你带来一定的利润。

交易的铁律是概率，概率就是交易的铁律。

下面 15 句话，直达交易心理控制的内涵，朴实而根本，反复品味，定能有所裨益。

1. 利润是风险控制的产物，不是欲望的产物。成功的交易者就是成功的风险控制者。稳健是投机家的风度。

2. 交易为生可以避免复杂的人际关系，但是不能避免自己和自己的反人性较量。任何投机高手都是心理控制高手。

3. 把正确的交易方法重复 1 000 遍，等于成功。

4. 不求暴利，但求稳定的盈利能力。暴利背后一定蕴藏着致命的操作风险，犹如定时炸弹，一旦引爆，就会爆仓。

5. 交易是概率心理游戏。以概率的眼光处理交易问题，而不是着眼于具体的某次交易。

6. 每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R。

7. 成功的止损要接受，失误的止损也同样必须接受。理解止损就必须理解错误的止损。如果止损都是正确的，就不需要止损了。

8. 严格按照自己的交易系统和资金管理进行交易，输赢顺其自然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 开仓后，自己唯一能够控制的是不要大输，小输、小赢、大赢都是可以接受的。控制不要大输就是控制自己。

10. 正确的交易会盈利，也会亏损。

11. 绝不摊平。摊平可能在一次、两次挽救你，从长远、概率的角度看，摊平必死。开仓后立即跟上止损。

12. 连续亏损后，充分休息再操作，切不可急于翻本。连续盈利后，切不可飘飘然，也要充分休息。

13. 每次开仓，都假设是错的。输了正常，盈利是惊喜。

14. 以可做可不做的心态对待交易，甘心情愿错过一些交易机会，就是稳定盈利的状态。实际上市场会给你充分的机会。

15. 准确率的提高必须以损失大量的可能成功机会为代价，这是操盘手为了长期生存必须心平气和接受的。

## 味 道

严冬的最寒时
腊梅在窗外傲雪点红
清香伴着北风迎来清晨
那是一种沁人的庄重
我欣赏这样的味道
来闻

盛夏的最酷时
山泉在山崖边丝丝渗出
赶坡人的眼中闪着欣喜的光亮
那是大自然赐予的甘露
我感激这样的味道
来尝

人生的最苦时
你偶然来到我的身旁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在没有路灯的小径
轻轻帮我理了下乱发
我怀念这样的味道
来品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十一回

# 世间安得两全法
# 不负如来不负卿

2009 年仲夏之夜，我看到这样一则新闻报道：

“一股民称自己按收费博客的建议割肉清仓并持续空仓后，股市却大涨，造成逾期利润损失。之后他又按另一收费博客建议买进另一股，却在行权时又亏损 20%。记者上午获悉，30 岁的股民杜先生将博客主办单位知钱（北京）理财顾问有限责任公司告上法庭，索赔 13 476 元。朝阳法院已受理此案。

杜先生称，他误信知钱理财顾问公司的宣传，在其网站上购买了 60 元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



知钱博客阅读付费点卡。2008 年，他用该卡阅读了网名为“侯宁”的博主在 2008 年发表的对股市看跌的一系列文章后，绝望性割肉出局，损失达 20 万元。2008 年底，杜先生本想补仓止损，又因看到侯宁博客仍警告大家不宜买股而继续空仓，结果股市大盘上涨，其一直操作的一只股票上涨一倍多。博主侯宁因被网友讨伐，在网上消失，杜先生所购买的点卡失去用途。杜先生表示，北京 2008 年通胀率高达 6%，知钱理财顾问公司应承担其闲置的 10 万元资金贬值的责任，以社会上基本的资金回报率达 10%计算，应赔偿其 1 万元的预期利润损失。

杜先生又称，今年 4 月份，他又在知钱论坛上阅读了版主“财经三国”发表的多篇荐股文章，在其诱导下点击查看了“财经三国”的收费博客。该博客建议股民购买当时股价为 7 元多的“武钢股份”，并称该股在 4 月 9 日前会达到 9.58 元以上，并列举自己以前荐股大幅获利的记录。杜先生听取建议买进，结果在行权前该股却在大盘暴涨 10%的情况下亏损 20%，导致其直接损失1 528 元。

杜先生认为，知钱理财顾问公司无权进行网络收费服务和网络荐股行为，其推荐的“垃圾股票”直接造成他资金损失和可预期利润的损失。因此他诉至法院，要求该公司双倍赔偿点卡费 120 元，双倍赔偿因“财经三国”荐股行为给其造成的损失 3 056 元，赔偿因侯宁博客对股市的失败性预测给杜先生造成的损失 1 万元和交通费 300 元，并要求其登报道歉并停止非法收费荐股行为。”

作者十分同情这位股友。但是交易是十分个性化的心智对抗游戏，你凭什么就追随一个未经统计验证的评论系统呢？换一句话说，你如果信任某个收费博客的指导，你起码必须确认以下几件事情：

1. 从系统的角度观察这个博客，统计其交易指导的准确性。统计样本不能太小，起码得有 50 个以上的推荐或评论。

2. 确认其指导的可操作性。比如，博客看涨，是对大盘看涨还是对个股看涨？如果对大盘看涨，个股操作是否有相关性？如果对个股看涨，被看好的个股买入点在哪里？

3. 一旦博客的判断失误，买入个股的止损点如何确定？一旦博客判断准确，止盈点如何确定？止损点和止盈点的空间比例是否符合适当的回报风险比的要求？

4. 在回报风险比确认的前提下，回顾博客评论系统的准确度，决定是否追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随这个股评系统。

5. 如果决定追随，付费。如果决定放弃，把此博客从你的电脑收藏夹删除，不要污染了你明晰而坚定的心智。

同情之余，我记起小时候读过的一个童话：

小蜗牛问妈妈：为什么我们从生下来，就要背负这个又硬又重的壳呢？

妈妈：因为我们的身体没有骨骼的支撑，只能爬，又爬不快。所以要这个壳的保护！

小蜗牛：毛虫姊姊没有骨头，也爬不快，为什么她却不用背这个又硬又重的壳呢？

妈妈：因为毛虫姊姊能变成蝴蝶，天空会保护她啊。

小蜗牛：可是蚯蚓弟弟也没骨头爬不快，也不会变成蝴蝶，为什么不背这个又硬又重的壳呢？

妈妈：因为蚯蚓弟弟会钻土，大地会保护他啊。

小蜗牛哭了起来：我们好可怜，天空不保护，大地也不保护。

蜗牛妈妈安慰他：所以我们有壳啊！我们不靠天，也不靠地，我们靠自己。

## 画 心

心是雪片落在玻璃的声音
两片冰凉的脸孔
面对面的表情
最精致的画笔
就是温暖的呵气
化解了寒冷坚硬的压力

心是江水起潮的波浪
一叶扁舟在浪尖
颠簸飘摇的形状
最优美的画笔
就是岸边的纤绳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



紧紧稳住了欲坠的战果

心是悬挂在床头的少女肖像
肖像里你漂亮的麻花辫子
总会顺着月光
伸进我的梦里
最深情的画笔
就是我凝视的目光
一丝一丝
抹擦去岁月的痕迹

画完了心，我们继续画那把压缩比例尺。

股价压缩系数 F 的测量：

F=实际涨跌幅度/理论涨跌幅度

$F=X_1/X_0$

反弹公式：(多头市场 H，空头市场 L)

$$H=\frac{H_1-F\times H_1}{F}\times K\cdots$$

$$L=\frac{L_1-F\times L_1}{F}\times K\cdots$$

回档公式：(多头市场 H，空头市场 L)

$$H=\frac{F\times L_1-L_1}{F}\times K\cdots$$

$$L=\frac{F\times H_1-H_1}{F}\times K\cdots$$

指数压缩状态下的压缩系数测量方法：

图 11—1 走势 E 、G 两种以上方式，均以 B 点为压缩比测量点，当 C 或 F 对准压缩比区位时，该区位(区位 1，区位 2)与实际走势指数相比较即为压缩指数 F 值。

若 b>=d，c>=f，则 F=(Wb—Wc)/ 区位 c

若 b>=d，c<f，则 F=(Wb—Wc)/ 区位 f

若 b>d，则 F=(Wd—Wf)/ 区位 f

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



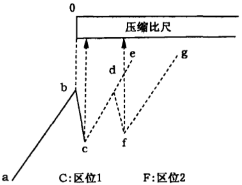



图 11—1

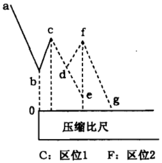



图 11—2

图 11—2 走势

若 b>=d,c>=f,则 F=(Wc−Wb)/区位 c

若 b>=d,c<f,则 F=(Wf−Wb)/区位 f

若 b<d,则 F=(Wf−Wdf)/区位 f

公式：$L=\frac{F\times H_1-H_1}{F}\times K$

$$H=\frac{F\times L_1-L_1}{F}\times K$$

在下列图 11—3 和图 11—4 中,以压缩比尺 0 对准 a 点及 b 点,当对准的区位与实际走势指数相比较,即为 F 值。

F=(Wb−Wa)/ 区位 b

表 11—1 为区位对照表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



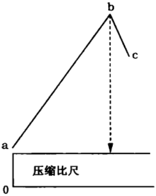



图 11—3

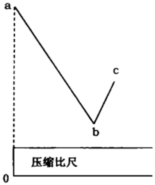



图 11—4

**表 11—1　　区位对照表**

| 区位 | 间距 | 累积间距 | 区位 | 间距 | 累积间距 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2.7 | 2.7 | 21 | 56 | 616 |
| 2 | 5.3 | 8 | 22 | 58.7 | 674.7 |
| 3 | 8 | 16 | 23 | 61.3 | 736 |
| 4 | 10.7 | 26.7 | 24 | 64 | 800 |
| 5 | 13.3 | 40 | 25 | 66.7 | 866.7 |
| 6 | 16 | 56 | 26 | 69.3 | 936 |
| 7 | 18.7 | 74.7 | 27 | 72 | 1 008 |
| 8 | 21.3 | 96 | 28 | 74.7 | 1 082.7 |
| 9 | 24 | 120 | 29 | 77.3 | 1 160 |
| 10 | 26.7 | 146.7 | 30 | 80 | 1 240 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 区位 | 间距 | 累积间距 | 区位 | 间距 | 累积间距 |
|---|---|---|---|---|---|
| 11 | 29.3 | 176 | 31 | 82.7 | 1 322.7 |
| 12 | 32 | 208 | 32 | 85.3 | 1 408 |
| 13 | 34.7 | 242.7 | 33 | 88 | 1 496 |
| 14 | 37.3 | 280 | 34 | 90.7 | 1 586.7 |
| 15 | 40 | 320 | 35 | 93.3 | 1 680 |
| 16 | 42.7 | 362.7 | 36 | 96 | 1 776 |
| 17 | 45.3 | 408 | 37 | 98.7 | 1 874.7 |
| 18 | 48 | 456 | 38 | 101.3 | 1 976 |
| 19 | 50.7 | 506.7 | 39 | 104 | 2 080 |
| 20 | 53.3 | 560 | 40 | 106.7 | 2 187.7 |

我们对压缩比定律如此情有独钟，无非是想找到一个正期望值的交易策略（出入场信号），但是我们必须提醒读者的是：许多投资者朋友对于正期望值的交易策略孜孜以求，以为这就是稳定盈利的唯一奥妙。不少交易员经过统计分析找到了一个不错的策略兴奋异常，认为已经在概率意义上战胜市场了。还有一些朋友，因为没有这样的好策略苦恼不已，不惜重金，四处打探。

在资金管理的开始部分，我想告诫股友的是：如果你认为统计意义上的正期望值的交易策略是稳定盈利的根源，首先我要祝贺你，因为你已经不是一般的凭着主观愿望交易的凡夫俗子，起码你达到中级水准了——这本书正是为你而作；但是，你在理论上距离职业交易还有一个提升空间，这个空间就是：资金管理。

一个好的交易策略远不是稳定盈利的保证，如果让资金管理给它当头一棒，它同样没有招架之功、还手之力。

我们先来分析一个数学期望为负的交易策略在不同资金管理系统的表现。

假设一个数学期望为负的交易策略：胜算为 40%，盈亏目标都是 1 元。资金管理是：买卖都是 10 个单位，获利 10 元（10 个单位）则平仓；亏损 10 元也平仓。这样每交易 10 次，平均获利 4 次，亏损 6 次，共亏损 20 元 。长期来看，你认为一定是稳赔不赚、毫无指望的。

现在调整“资金管理”系统：当交易亏损一次以后增加 10 个单位，而获利一次以后减少 10 个单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样，就会出现大致三种情况。

如果10次盈亏的顺序为XOXOXOXOXX，10次的盈亏顺序分别是－10，20，－10，20，－10，20，－10，20，－10，－20。最终结果：盈利10元。

第二种情况：XXXXXXOOOO，10次的盈亏顺序是－10，－20，－30，－40，－50，－60，70，60，50，40。结果也是获利10元。

第三种情况：OOOOXXXXXX，10次的盈亏顺序是10，0，0，0，0，－10，－20，－30，－40，－50。最终亏损140元。

为什么同样一个负期望值的交易策略，在统计意义上（不是单次交易）会产生完全不同的业绩表现呢？

这是因为"资金管理"增加了一个针对资金曲线的交易系统。上面的例子中，亏损后增加风险暴露和盈利后减小风险暴露的规则，使得原交易系统发生质变。

原始交易系统无论上次交易是盈利还是亏损都是下单10个单位，资金管理的依据是统一的。而调整后的交易系统则在上次交易亏损时增加10个单位，在盈利时减少10个单位，资金管理的依据是上次交易的表现。

我们再来观察一个数学期望为正的良好交易策略在这个调整后的资金管理系统中的业绩。

假设一个数学期望为正交易策略：胜算为60%，盈亏目标都是1元。资金管理是：买卖都是10个单位，获利10元（10个单位）则平仓；亏损10元也平仓。这样每交易10次，平均获利6次，亏损4次，共盈利20元。

长期交易下去，你认为一定是稳赚不赔的，有些沾沾自喜了吧？

现在调整"资金管理"系统：当交易亏损一次以后增加10个单位，而获利一次以后减少10个单位。

这样，就会出现大致三种情况。

如果10次盈亏的顺序为XOXOXOXOOO，盈亏分别是－10，20，－10，20，－10，20，－10，20，10，0。结果：盈利50元。

第二种情况：XXXXOOOOOO，10次的盈亏顺序是－10，－20，－30，－40，50，40，30，20，10，0。结果：盈利50元。

第三种情况：OOOOOOXXXX，10次的盈亏顺序是10，0，0，0，0，0，－10，－20，－30，－40。结果：亏损90元。

在特定的资金管理体系下，负期望的策略有长期盈利可能，正期望策略可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能产生长期亏损。

让我们对“资金管理”有些敬畏了。

为了解决这个难题，使得正期望策略发挥概率意义上稳定盈利的作用，我们以“风险百分比”和“回报风险率”两个重要概念来抵挡“资金管理悖论”的当头一棒。

从一块面饼引出两个重要概念：

18世纪，意大利有个花花公子叫卡萨瓦诺，他与一位出身高贵的修女私通，修女要他允诺到赌场里赚取足够的钱以便跻身巴黎的上流社会。

看看他的回忆录是怎么写的：“我按照一个叫做‘鞅’的系统坚定地加倍赌注，在狂欢节的最后几天内每天赢了三四回。我从未输过第6张牌，否则我就输得分文不剩……”

“鞅”起源于赌博业和概率论，是一类特殊的随机过程，应用于对公平赌博过程的数学描述。“鞅”的这个随机过程的未来与历史表现无关，无论历史路径如何，其未来的期望都是现在的值。

举一个赌博的例子。假设规则是扔一枚普通硬币，如果正面朝上，你就赢1元钱，反之你就输1元钱。如果我们用X(t)来表示在扔了t次硬币以后你的总财富，那么X(t)就是一个鞅。

因为无论前面t次赌博中硬币朝上或朝下的次数有多少，以后每一次扔掷，朝上和朝下的概率都是均等的。也就是说无论从X(0)到X(t)到底是怎么变化的（无论你是一口气连赢t元钱，还是一口气连输t元钱，还是其他的结果），以后每一次扔掷对你的财富的影响的数学期望都是：$1/2\times1+1/2\times(-1)=0$。

卡萨瓦诺玩的是一种古老的扑克游戏，他们赌的是在一副洗好的牌中抽取红牌（红心或方块）的可能。

让我们回到迷人的威尼斯，想象一下卡萨瓦诺的“鞅”。首先，他从一枚金币开始下注，如果庄家抽出红牌，他就赢得一枚金币并退出游戏。否则，他就在下一轮中下注两枚金币，接着四枚、八枚，直至最后十六枚。在已连续出现四张黑牌后，他运气来了，第五张是红牌，他赢得了十六枚金币。然而，他已经输掉了十五枚，所以他总共才赢了1枚金币。

假设连续出现26张黑牌，卡萨瓦诺需要投入6 700万枚金币才能赢回1枚。如此的局面疯狂得就像下面的这个故事：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从前有一对夫妇，他们有三块面饼，两人各吃了一块，剩下一块。彼此约定说："要是谁先说话，就不能吃剩下的饼。"约定之后，为了这块饼，均不再说话。

不久，有小偷闯进家中，把屋中值钱的东西一偷而光，但夫妻俩约定在先，所以见小偷偷东西，也都默默不语。

小偷见两人默然无语，就开始大胆在丈夫前戏弄他的妻子，愚笨的丈夫看到这样的情形竟也不出声。妻子终于忍受不了，一面大喊抓贼，一面怒声斥骂她的丈夫："你这个笨蛋！就为了一块面饼，看见小偷也不喊抓贼！"

丈夫忽然拍手笑道："嘿嘿，好极了。这下子饼归我了吧。你不能吃这饼了！"

因为极小的利益，甘愿接受极大的损失，真是无比愚蠢的思维方式。

"鞅"就是那块"面饼"，它的诱惑在于：只要你有足够的资本坚持加倍你的赌注，它就承诺你最终会赢一枚金币。不幸的是，你可能在此之前就破产了。

有人也许不以为然，认为这么小的概率事件不会降落到自己头上。但在1998年，由一群获得诺贝尔经济学奖的数学天才和华尔街顶级交易员管理的长期资本管理公司，在三周内损失超过40亿美元，公司宣布破产。他们建立了无数的"鞅"，这些"赚钱法则"使他们曾经成为傲视华尔街的英雄，但也让他们彻底栽倒在他们认为不可能的小概率事件中。

显然，好的资金管理必须具备止损原则，而"鞅和面饼"是没有止损的。学习资金管理，必须从"面饼"引出的两个重要概念学起。

第一个重要概念："风险百分比"。

有人做过这样一个试验：40名博士做一个投资游戏，初始资金10 000元，可以投资100次。每次投资若赢，投入资金翻倍。若输，投入资金全部损失。假设赢的概率略高于输的概率。这应该是一个不会输的系统，既然赢面略高于输面，只要一次下注不要太大，而且等值，比如每次下注100元，永远等值下注，盈利是无疑的。但是结果40名博士只有2人获得了最后盈利。这说明看似简单的资金管理原则，没有被大多数人掌握。

资金管理的原则是什么呢？这里给大家推荐一个资金管理的模式——风险百分比模式。

资金管理，也称风险管理，是交易系统中决定每一次投入多少资金，承受多少损失的部分。在一次特定的交易中，我们经常关心买什么品种，什么价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入，什么价格卖出，但很多人没有真正懂得另一个重要的因数：买多少。

我们介绍一个职业选手常用的风险百分比模式：将每一次投资的风险控制在规定的百分比内。

举例：一个 50 000 元的账户，规定每次投资的最大风险必须在 4%以内。如果以 10 元的价格买入了某只股票，而将止损点设在 8 元，那么最多只能买 1 000股。因为：50 000×4%＝2 000 元，每只股票最大损失 2 元，所以，2 000/2＝1 000 股。风险百分比模式是专业投资者最常用的模式，也是作者推荐的模式。这个模式确定了一次交易中的两个要素：买多少，最多损失多少。

美国一家权威金融研究机构，研究了一位资深职业投资者的操盘系统。这个系统积累了多年的完整股市交易数据。研究显示：使用同一个良好有效的操盘系统，如果每次投资的风险百分比不同，即使用不同的资金管理方式，会导致投资业绩的巨大差别。

表 11—2 是该项研究得到的结果：

**表 11—2　　美国某机构研究某操盘系统得出的结果**

| 风险百分比 | 净盈利 | 每年收益 | 最大缩水率 |
|---|---|---|---|
| 0.1% | $ 327 | 0.00% | 0.36% |
| 0.25% | $ 80 685 | 0.70% | 2.47% |
| 0.50% | $ 400 262 | 3.20% | 6.50% |
| 0.75% | $ 672 717 | 4.90% | 10.20% |
| 1.00% | $ 1 107 906 | 7.20% | 13.20% |
| 1.75% | $ 2 776 044 | 13.10% | 22.00% |
| 2.50% | $ 5 621 132 | 19.20% | 29.10% |
| 5.00% | $ 31 620 857 | 38.30% | 46.70% |
| 7.50% | $ 116 500 000 | 55.70% | 62.20% |
| 10.00% | $ 304 300 000 | 70.20% | 72.70% |
| 15.00% | $ 894 100 000 | 88.10% | 87.30% |
| 20.00% | $ 1 119 000 000 | 92.10% | 84.40% |
| 25% | $ 1 212 000 000 | 93.50% | 83.38% |
| 30.00% | $ 1 188 000 000 | 93.10% | 95.00% |
| 35.00% | ($ 2 186 898) | 0.00% | 104.40% |

举例，见表 11—2 中第五行，如果每次投资的风险百分比为 1%，那么使用该投资系统最后可以获得的净利润为 110 790 元，平均年投资回报率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.2%，而在整个测试阶段，该账户出现的最大缩水率为13.2%。（缩水率：一个账户最高价值点－最低价值点/最高价值点）。

从表11－2中我们可以看到，虽然同样使用同一个良好有效的操作系统，但如果每次投资的风险百分比不同，即使用不同的资金管理方式，得出的结果将会有巨大的不同。

我们注意到，当每次投资风险百分比提高时，虽然最后得到的总盈利大幅增加（这是因为这个交易系统是良好的），但是投资账户出现的最大缩水率也同样大幅度增加。

比方，如果每次投资风险百分比为10%，该账户年盈利率高达70.20%，但是会出现72.7%的缩水率。而如果每次投资风险百分比为35%，则使用该交易系统（尽管是良好有效的）就会遭遇彻底的失败，在测试时间段内，账户内的所有资金都会赔完（缩水率100%以上）。

因此，我们可以得出一个资金管理的规律：对于一个良好有效的交易策略，风险百分比越高，盈利率越高，但是账户的最大缩水率也就越高，爆仓可能也越大。

请允许我以一个佛教故事表述上面的这个结论。

很久很久以前，有五百名商人结伴入海采宝，其中有个聪明人，名叫弥兰，是五百名商人的首领。大海里有位海神名叫摩揭，弥兰他们所乘的船，刚好碰上了摩揭，被它顶破了。其他人都葬身鱼腹，唯有弥兰抓住一块破木板，侥幸逃命。

弥兰抓住木板，随水漂流，渐渐被风吹到一个叫“鼻摩”的地方。弥兰上了岸，休息一会儿，又观察了一下周围的环境，发现一条路。于是他便顺着路一直前进，远远地看见一座银城，树木茂密，中间还有浴池，四周清泉淙淙。

四个天仙一样的美女出来迎接弥兰，说：“您航海辛苦了，又幸而得免大难，请在我们这儿住下吧！这座银城有各种珍宝，我们四人就是您的人了，从今以后负责服侍您，听您使唤，请您再也不要到其他地方去了。”

弥兰进了城住进一座华丽的宫殿，由四名美女服侍着想要什么就有什么，非常幸福愉快。就这样，不知不觉地过了一千多年。

有一天弥兰心想：“这四个美女不肯放我到其他地方去究竟是为了什么呢？”

于是趁着美女们熟睡时他偷偷地出了城，走啊走地远远地看见一座金城。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



城里出来八名玉女，比银城的四位美女漂亮多了，说的话却与银城美女差不多：也是让他留下，自愿服侍他的饮食起居。弥兰不知不觉地，在金城住了几千年。

有一天，弥兰又想："这些玉女也不让我到其他地方去又是为了什么呢？"

于是又趁半夜玉女们睡着之际偷偷地走出金城，走没多远他看见一座水晶城出来十六名美女比金城的玉女更美丽。

她们把弥兰请进水晶城，拿出许多金银珠宝，都是弥兰生平见所未见、闻所未闻的。

美女们伺候着弥兰的吃喝住睡，十分殷勤小心，但就是不愿让弥兰离开。

这样过了几万年，弥兰又耐不住了，再次出走。

这次碰上的是座琉璃宝城，有三十二名美女，把他迎入城中。无论是生活、房屋、装饰、珠宝，还是美女们漂亮的程度，琉璃宝城都远远超过前面几座城。在琉璃宝城中住了无数年之后，弥兰又逃了出来。

这次他遇上一座铁城，城门紧闭，不见有人迎接。弥兰心想："第一次是四个美女，后来是八个，然后是十六个，再后是三十二个，怎么现在却一个出来迎接的美人也没有呢？是不是因为这个地方，比前面几座城市更高级，所以不派人迎接呢？"一边胡思乱想，一边绕着城走了一圈。

这时，只见一名鬼卒把城门打开。

弥兰进了城，刚进城，就看见一个鬼，名叫俱引，头上顶着一具铁轮，正在快速旋转。

站在旁边监视俱引的另一个鬼，看见弥兰走过去，一把抓起俱引头上的铁轮，顶在弥兰头上。

铁轮飞快地旋转，像火烧一样，脑浆都被磨出来了，万分痛苦。弥兰哭着说："由四到八，由八到十六，由十六到三十二，我还以为可以得到更好的享受，没想到是受这种罪。这都怪我自己贪心啊！请问鬼卒大哥这种罪要受多久啊？"

看守的鬼卒说："你享了多少年的福，便在这儿受多少年的罪。"

就这样，弥兰头顶铁轮，一直顶了六万年。

"银城，金城，水晶城，琉璃城"代表一个良好交易系统的不同风险百分比，数值越高，收益越大。"鬼城"就是那个灾难性的"35%的风险百分比"，代表"收益过度"，必定导致爆仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个结论也解释了为什么暴利是靠不住的，必然导致爆仓。

长期的实践结果显示，2%～5%的风险百分比数值，可以作为每次投资的参考数值。

第二个重要概念："回报风险率"

在风险百分比模式的基础上，我们介绍一个极其重要的概念：回报风险率(Return Risk Ratio)。

回报风险率是指：一次交易的可能的回报值/可能的风险值。比如：一次交易的可能风险百分比为 2%，可能的回报百分比为 6%，则回报风险率＝3。比如：一次交易的设定止损值是 500 美元，而获利值为 1 500 美元，这次交易的回报风险率＝3。

为什么必须了解这个重要的概念？因为交易不是一次性赌博，而是一种连续进行的概率游戏。利用回报风险率可以量化地计算出长期交易的账户的每次平均盈利能力。

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R — 失败概率×R (R＝风险值）。这个公式很重要，我们在后文会经常看见它。

读到这里，我们从交易真相的千里之外，来到了她的身旁。

## 千里之外

谁的手排了
五里短亭 十里长亭
丈量你我之间的距离
千里之外
我和飞奔的驿马
可堪承受长长短短
驿路的礼仪

烽火也急
马蹄也急
归心更急
塞外的塑风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



呼啸着
吹入阳关
叠起了三次
针针线线
你缝的棉衣

千里即在眼前
我紧拽马鬃的手臂
为何绕不开
夕阳下
最晚处的亭

近乡的情青不过
原乡的柳色
最怕见的人儿
早已在塞北冰冷的梦乡里
围炉相依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十二回

# 月上柳梢头
# 人约黄昏后

一个交易系统，成功率为50%。如果每次盈利与每次亏损值之比为2.0，即回报风险率＝2.0，从长远看，这个交易系统的每一次交易的盈利能力为：50%×2×R－50%×R＝0.5R(R＝每次交易的风险，即止损值)。

说得通俗一点，你的交易都是盈利一次，失利一次，再盈利一次，再失利一次……假设赢2 000元，输1 000元，回报风险率＝2.0，每2次就盈利1 000元，平均每次交易盈利即是500元。也就是0.5R，R＝1 000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



设定了止损位置后，如果价格朝有利的方向发展，有的交易员到了止盈位置及时止盈，有的交易员喜欢尽量享受盈利的乐趣——设置追踪止盈。

举个例子：以 10 元价格买入某只个股，止损设置在 9.5 元。买入后，价格跌到 9.5 元即可止损。如果价格向有利方向发展，可以在 11 元附近止盈（回报风险率 2∶1）；有些交易员选择把止损点上移到 10.5 元，观察行情的进一步发展。假如行情继续上涨，再次上调止损点，直到价格回调到止损点平仓。

这时，“追踪止损”和“追踪止盈”实际是同一个意思。追踪止损的好处在于更加符合“截断亏损，让盈利奔跑”的原则。不利之处在于同时也增加了追逐盈利时的回调风险，在某些情况下，盈利空间反而不如直接止盈。

国内股票市场不能设置自动追踪止损，只能观察盘面，人工追踪。在外汇市场，追踪止损可以自动设置，它的运用就方便得多，也广泛得多。

举例说明：交易员在 1.215 5 的价位开设 EUR/USD 的买仓，然后设立 1.214 5 的止损价位，而移动止损的设定为 30 点。当 EUR/USD 升至1.218 5 时，客户的止损价位将会自动上升至 1.217 5。移动止损将能够替客户锁定 30 点的利润。每当 EUR/USD 的价格上升 30 点，止损价位将一直随之上升而保存客户原来所设定的 10 点的止损距离。

尤其值得指出的是：开仓后只有当价格有利情况下，才存在止损点的移动。否则，开仓后，价格不利，就是止损，没有任何其他动作。

不论是否运用追踪止损方法，都要符合前述的“风险百分比”和“回报风险率”的原则进行风险管理，交易才可能稳定地盈利。

如果你理解了“风险百分比模式”和“回报风险率”两个概念，作者问你一个小问题，你能否回答？

问题：交易员 A 和交易员 B，A 所有交易的获利概率为 75%，B 所有交易的获利概率则仅接近 40%，哪一个交易员更成功呢？

直觉可能让你脱口而出：“当然是 A 了”。然而，仔细思考后，你终于说出了问题的要点：我们无法仅根据这一线索找到答案，因为我们不知道他们交易成功后的盈利空间与交易失败后的损失空间的比值（也就是回报风险率）是否与他们的获利概率保持一致。

如果交易员 A 保持 75%的胜率，但却采用 1∶4 的回报风险率（盈利 1 元，失利 4 元），他将不可能盈利；另一方面，如果交易员 B 采用 2∶1 的回报风险率盈利 2 元，失利 1 元），尽管他的胜率只有 40%，他将仍然能够保持长期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盈利。

依据前述平均盈利能力的计算公式，我们可以得到：

交易员 A 的平均每次盈利为：成功概率×回报风险率×R－失败概率×R＝75％×1/4×R－25％×R＝－1/16R，A 的平均盈利能力为负，他不能稳定盈利。

交易员 B 的平均每次盈利为：成功概率×回报风险率×R－失败概率×R＝40％×2×R－60％×R＝0.2R，交易员 B 的平均每次盈利能力为正。

交易员 B 的盈利能力明显高于交易员 A。

20 世纪 80 年代的时候，有一部著名的外国电影《仅有爱情是不够的》，讲述一对年轻人经历了种种曲折和磨难后，才真正懂得爱情的价值，开始新的生活。

这里套用这部电影名字的句式，稳定盈利"仅有止损是不够的"。

因为"止损"只表示你掌握了"风险百分比"模式，能够在某次特定的交易控制风险，不至于因为一次错误酿成灾难，而绝不代表你取得了稳定盈利的能力。稳定盈利的能力，用"资金管理"的要素表达，由三个方面构成：风险百分比、回报风险率、盈利概率。

许多关于投资(投机)的文章鼓吹：止损就是全部，止损就是盈利。这些文章误导了投资者，使我们认为只要能够止损，那么"山下鼓角相闻，山上旌旗在望"，成功之路就在脚下。

2007 年的时候，我认识一个期货投资者，筹了 20 万元开户，当天就投入交易，3 天内赚了 10 万元，一时成功在望。然而，毕竟是新手，随后的两周内，由于一次失误，没有及时止损，导致爆仓(缩水 80％)。

年轻人就是有悟性，知道止损的重要了，再筹集 20 万元，准备打翻身仗。这次机灵多了，开仓后看看苗头不对，立即止损。换个品种再开仓，看看不妙，还是止损。三番五次下来，仅仅一个月，账户又缩水 60％。

简直没法玩了，不止损不对，止损也不对。老天作弄人啊。

他真诚地请教我其中的道理，下面是我告诉他的全部秘密。

我先对他说了"心理价位"的概念。

"心理价位"是指投资者预定的平仓价格，是投资者心里可以承受的价位，故称心理价粒。

比如，投资者在 5 元买入了某只股票，在上升行情中，准备最低在 7 元时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



才能卖出，这叫“止盈心理价位”。同样，在下跌行情中，该投资者准备跌到4.50元时就必须抛出，这叫“止损心理价位”。

我们平时经常听股友说：“心理价位”到了就可以了，不要贪婪。这个“心理价位”显然仅指“止盈心理价位”。

我用我的朋友王小五的故事，分析给他听，怎样设定心理价位以及止盈止损心理价位与稳定盈利的关系。

王小五已经有5年股龄，在2006年底的日子里，大胆的王小五同时手握9只股票。在单边上扬行情下，他仓位中的个股每天总能有3只以上涨停，给他带来了很多的惊喜。

进入2007年，他发现股市不再像过去那样单边上涨，自己手持多股反而不容易把握住股市的投资热点。于是，将仓位中的个股缩小为3～4只。同时，他对自己的投资确立了清晰的目标，一旦投资收益达到30%，就进行止盈换股。

一般持有一个月左右，王小五都能获得30%的投资回报。到了5月30日，大盘跳空低开300点，几乎将他守候了半个月近20%的收益吞噬了大半。那天，办公室的气氛很沉闷，很多同事都在下单，胆大的抄低加仓，胆小的则割肉逃离，以避免更大的损失。但满仓的王小五却觉得股市跌了，按照以往的经验，自然会涨回去，手中的个股都还没达到30%的目标价位，遂持股不动。

股市连跌4天，个股一开盘就朝着跌停板奔去时，他心里开始不平静起来。但他想自己只是散户中的散户，并不靠股市中的钱来生活。这次股市的中期调整，无非是庄家趁机洗盘，想获得低价筹码而已，自己坚定持有就不信它涨不回来。跌去30%算什么，庄家拉上几个涨停板就回来了。这么想着，王小五安心地拿着手中的个股。

大盘果然迅速反弹，暴跌后的个股也有了不同的涨幅。但上涨速度并不如调整前迅速，反而多了几分温吞和犹豫。一个多星期的反弹后，股指慢慢向前期高位靠近，一些被套的股民纷纷持平后就大幅减仓。但王小五觉得上涨才刚刚开始，个股正在上涨，自己也还在亏钱，实在不愿意在这时候减仓，还是按照计划达到预定的目标再出货。

正当他焦躁地等待着股价上涨时，市场再次跟他开了一个玩笑。6月20日～6月25日大盘又连跌了4天，股价二次探底。此时的王小五，很难用言语来表述心中的郁闷和懊恼之情。他有很好的机会可以以盈利的价格出货，降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低自己的持仓比例，但由于固守着预期收益30%再出货这个原则，导致越套越深的尴尬局面。

经过一番深思，王小五觉得此时的股市已经不是年初天天创新高的股市，它需要一定时间的调整和洗礼，大盘指数的下跌空间可能有限，但个股却是下跌空间很大，上涨动力较小，股价要像之前迅速地上涨似乎是不可能的事了。

“看来，达到30%才出货的标准该降低为20%，甚至是10%才对。毕竟，落袋的才是自己的钱。不然，一回调，涨得再多，也会吐回去。”说这话的时候，王小五一脸无奈之情。

从王小五的炒股故事中，我告诉他合理设定“心理价位”是何等重要。心理价位不是由着投资者的主观愿望任意决定的，它必须符合资金管理的规律。

首先，作为一个系统交易者，你必须依据自己的交易系统进行交易。当买入信号出现时，你在这个信号附近的价格买入。心理价位的设定法则是：股票买入后，这个股票的“止盈心理价位”服从“止损心理价位”，而“止损心理价位”服从这个交易系统的盈利概率。

具体举个例子。你在10元依据买入信号买入股票A，如果你的止损心理价位在9元，那么止盈心理价位就应该服从止损价位，定在11.5元以上，这样，回报风险率为1.5以上。

但是，有一个问题：你的止损心理价位为什么定在9元，而不是9.9元？如果止损价位在9.9元，而止盈价位在11.5元，岂非输得更少，赢得更多吗？

这是因为，一个股票买入后，不是朝着止损奔去，就是朝着止盈奔去。如果你的止损价位空间过小，一个微小的波动就逼迫你止损，你的止损概率太高，比如10次操作有8次是止损的，尽管你的回报风险率不错，达到3∶1，你还是概率意义上的失败者。反过来，如果你的止损空间过大，你止损的概率就比较低，比如10次操作只有3次止损，但是，你的止盈空间必定远远小于止损空间，你仍然是概率意义上的失败者。

因此，止损价位的确定也不是随意的，需要服从你的交易系统的盈利概率。上面这个例子，如果回报风险率为1.5∶1，而这个交易系统（买入信号）的盈利概率为50%，这就是一个不错的稳定盈利的交易系统了。这时，你的止盈止损的心理价位的设定，具备了明确的概率上的依据，而不是像王小五那样由着主观愿望决定。

最后，我给他讲述了一个佛教寓言故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



释迦牟尼佛还在人间宣扬佛法时，有一个人因为自己的父母死了，又没有兄弟姐妹，感到人生十分无常，所以就请求佛陀让他出家。

他每天不吃不喝，也不睡觉休息，拼命用功修行，可是却不见自己的道行有所增进，因此觉得十分失望。

释迦牟尼佛知道了，就问他说："你没出家以前是做什么工作的呢？"

"拉胡琴。"

"如果琴的弦太松，会怎么样？"

"会拉不出声音来。"

"如果太紧了呢？"

"太紧弦会断，根本没法子拉了。"

"如果把弦调得恰到好处呢？"

"那就可以拉出美妙的音乐了。"

止盈止损心理价位的设定就如同胡琴的弦，过松过紧都是不适当的，只有调整到恰当的系统赢面概率，才能听到"美妙的音乐"——稳定盈利。

止盈止损的设定既代表了交易策略的成功概率，又反映了回报风险的空间比值，它整合了稳定盈利在资金管理上的三大要素：风险百分比、回报风险率、盈利概率，实为交易之关键所在。

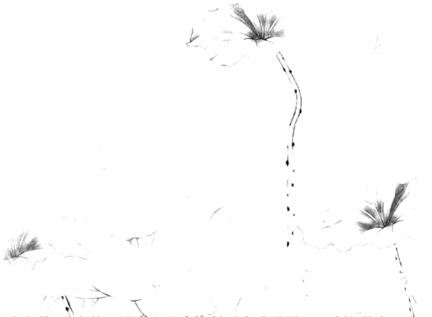
而"止损止盈点"结合"开仓信号"，实际上就是交易策略的构造，这些在交易策略的段落再详细阐述。

婚姻不是偶然的，光有"爱情"是不够的；成功不是偶然的，光有"止损"也是不够的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十三回

# 鸟宿池边树 僧敲月下门



在市场中交易，没有什么因素比风险控制更为重要了。一个交易者，可以没有一个正期望收益的交易策略，但绝不可以没有一个基本的风险控制方案。

因为资金是交易者在市场中的生命，风险控制所要解决的是如何保护生命，如何降低市场风险和不利的交易结果对资金所带来的冲击的问题。风险控制水平的高低直接决定着一个交易者的市场生命会持续多久。

风险控制的方法有很多，最常见的就是前文介绍的，通过控制单笔交易亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



损比例的风险百分比模式。

这个风险控制模式是我从新手开始一直沿用至今的风险控制方法，在亏损的道路上我曾经大受其益。新人时所采用的思路和技术策略很少能够经得起时间检验，风险百分比的风险控制模式算一个。

风险百分比是通过控制总资金的一个固定比例作为单笔交易允许的最大亏损来进行风险控制的。例如一个 2%的风险控制比例，总资金为 20 万元，则单笔交易允许的最大亏损为 4 000 元(200 000×2%)，如果产生亏损，则以剩余资金的 2%作为下一笔交易的允许最大亏损，为(200 000－4 000)×2%＝3 920元。

在确定了单笔交易允许的亏损金额后，就可以根据止损幅度来计算仓位的大小。仓位会随着资金的增长而增加，反之会随资金的亏损而降低，但承担的风险是恒定的。这对于亏损的控制和利润的扩展来说是一个几近完美的方案，可以最大限度地限制亏损的速度并在安全的范围内逐渐扩大头寸来扩展利润。

关键的一个问题是：这个比例应该怎样设定才是合理的，是 10%还是 1%，多大的比例才是和自己的交易策略相适应的。

我们知道，构造一个大于 60%的赢面的交易策略不是不可能，但是有一些难度的，在后面有关交易策略的内容中，我会帮助读者完成这方面的工作。

现在，我们假设拥有了一个盈利概率为 50%的交易策略，这个策略接近于“随机状态下”扔硬币的概率，难度显然降低了许多。在这样的前提条件下，我们来思考，怎样设定风险百分比，能够达到稳定盈利的状态。

我们都知道这样的道理：资金亏损 20%需要剩余资金盈利 25%才可以恢复原来的资金规模，如果亏损 50%则需要剩余资金盈利 100%才可以恢复亏损前的资金规模。毫无疑问亏损的幅度越大，恢复到初始资金规模的可能性就越小，难度也越大。资金向上的利润空间是无限的，向下亏损的空间却是有限的，触底出局的可能性也就越大。当然结论就是：必须避免资金的深幅回折。

首先需要介绍一个资金“最大缩水率”的概念。

最大资金缩水率：账户资金从最高位置下降直到触底回升之间所产生的亏损幅度与最高位置资金规模的比值。

举个简单的例子：一个账户原始资金 100 万元，开始交易后最高达到 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万元，然后资金开始缩水，一直到 70 万元触底反弹。最大资金缩水率＝(140－70)/140×100%＝50%。

很明显设定“最大资金缩水率”会有效控制资金产生深幅亏损。

那么这个最大资金缩水率是 20%还是 50%更合适呢？在前文“一块面饼引出两个重要概念”的分析我们知道，设定的比值越小资金越安全，资金曲线的波动越平缓，但是相对利润也越小；反之，可能产生的利润越大，资金所承受的风险也越大，资金曲线的波动也越剧烈。

我个人的观点是：30%是个极限，这也意味着需要用剩余资金盈利 50%才能恢复初始资金规模。

因为一个 30%的最大资金缩水率资金仍然有很大的回旋余地，但一个 50%的预定缩水一旦被超出，几乎没有什么补救的空间，必须承担更大的风险才能恢复初始资金。如果情况继续不利，那么就只是最后一搏之后的一无所有。高风险操作看似可以产生暴利，但容易造成资金的大起大落，这也是我们为何必须抵御暴利的诱惑的原因。

确定了自己可以承受的最大风险，那么，在单笔交易当中究竟使用多大的风险百分比就可以决定了。

首先需要知道自己的交易类型可以产生多高的交易成功率，是 70%还是 30%。前面我们假定交易盈亏的出现是完全随机的，盈利概率为 50%。在这个交易策略下，可以通过“抛硬币”实验来验证在某个样本范围内可能遇到的最大连续亏损次数。

我们假设正面向上为赢，反面向上为输，样本越大，可能遇到的连续亏损次数也就越大。可以选择 500 次，也可以选择 1 000 次来作为样本的大小，总之样本越大越好。

我的测试结果是：在 1 000 次实验之内，连续反面向上(为输)的最大次数为 10 次左右。

既然最大连续亏损为 10 次，而自己可以承受的最大资金缩水是 30%，那么适合自己的风险百分比就是 30%÷10＝3%(当然以 3%的风险百分比连续亏损 10 次的结果并不是 30%，这里使用算术平均只是为了便于说明)。

一个高成功率的系统所产生的最大连续亏损次数会大大低于低成功率的系统，因此高成功率的交易类型相对于低成功率的交易类型，在实际风险相同的前提下完全可以采用更高的风险百分比。因此风险百分比的设定是与盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



概率息息相关的。

至此，我们确定了两件事：在一个盈利概率为 50%(随机状态)的交易策略中，比较合适的风险百分比是 3%。也就是说，每次交易如果失败，损失总资金的 3%。

下面的问题是：交易如果成功，你的止盈百分比是多少？

假设你的止盈百分比为 6%，我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)，可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值）＝50%×2×R－50%×R＝0.5R(R＝3%)，假如交易资金为 100 万元，R＝3 万元，每次交易的平均盈利能力＝1.5 万元。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

假设你的止盈百分比为 2%，每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值）＝50%×(2/3)×R－50%×R＝－0.17R(R＝3%)，假如交易资金为 100 万元，R＝3 万元，每次交易的平均盈利能力＝－0.5 万元。

这不是一个盈利的交易系统。

这告诉我们，即使确定了在一个盈利概率为 50%(随机状态)的交易策略中，比较合适的风险百分比是 3%，并不能保证我们的交易是稳定盈利的，然而它起码能够使交易资金输得慢一些，资金曲线的下降缓和一些。

这时，回报风险率起到了至关重要的作用。在一个盈利概率为 50%(随机状态)的交易策略中，回报风险率必须大于 1，交易系统才可能盈利。

如果止盈百分比不能达到 3%以上，我们可以着手的工作是：调整风险百分比。假设你的交易策略的止盈百分比为 3%，你可尝试把风险百分比调整到 2%，看看盈利概率是否达到 50%。如果达到了，你的调整是成功的。假如不能达到，你就需要调整交易策略的买入点了。

盈利概率为 50%(随机状态)的交易策略，是一个较容易构造的策略，以此为例，我们可以对资金管理的原理有更清晰的认识。

风险控制是在市场生存的第一要素，市场中所暗藏的风险并不显而易见，而暴利却刚好相反，我们在交易场上本来就不够多的理智，千万不要被欲望所代替。

以上我们讨论了一个赢面 50%左右的交易信号(策略)的风险百分比的合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理设定问题。有兴趣的朋友可以和我继续探讨这个问题的变异案例。

假设，我们对一只股票进行连续操作，设定风险百分比值为 R，如果赢面仍然保持在 50%左右，我们该通过怎样的资金管理方法，达到最稳定的盈利效果？

让我们从一个“永动机”模型说起。

量子力学理论的发明人之一麦克斯韦，在描述一台永动机模型时，设置了一个活动的门，用来隔断两部分的空气。当一个快速的分子从右边往左边接近时“模型”自动开门让分子进入左边；如果是慢速分子，“模型”就将门关上，将分子留在右边。于是在这种情况之下，一台机器便能不停地运转，永动机发明成功。

我们无法证明其合理性。

但是，这个思路引出了一个资金管理的模式。

根据上面的思想我们构筑一个资金管理模型：你初始买入股票，使股票和资金等值（各占一半），以后不管股价涨跌，都依靠买卖股票使二者达到平衡（不考虑交易成本）。

例如，股价涨一倍，你就卖掉市值的 1/4，使市值和空仓资金持平；假如股价跌到原来的一半，你又补进股票市值的 1/2，使二者达到平衡。

由此不停地进行下去，当股价回到初始买入价格时，你便赚到了钱；而持股不动或持币不动的投资者资金状况不变，没有盈利。例如资金 10 000 元，当股价跌一半再回到原位，资金量变为 11 250 元，赚了 1 250 元。

这个模型实质上是一种等价鞅模型，非常之诱人。如果能成功，估计我们以后可以不用干活，就能在股市中得到大笔财富了，因为根据这个模型操作，几乎毫无风险可言，是一种“零风险”资金管理方法（当然前提是股价总能回到初始价格）。

既然这么诱人，我们愿意对其做进一步深入的研究。

假定我们对同一只股票操作，整个过程中涨了 P 次，跌了 Q 次，每次涨跌我们都使股票市值和资金量进行平衡（实际操作你不一定要用 1 倍、2 倍，你可以使用风险百分比 R 值进行规范），又假定初始资金量为 M 。

关于下面的推导，数学不好的读者可以跳过，直接看演算结果。

我们计算得出：最后总资金量为 $3^{P+Q}/2^{P+2Q}\times M$（为了最后盈利，系数务必大于 1）。利用函数单调性，取 10 为底的对数就得到 $(P+Q)\lg 3>(P+2Q)$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



lg2，即 0.59>Q/(P+Q)，或者 P/(P+Q)>0.41。

结论就是：涨的情况占涨跌总数达到 41%以上才可以赚钱。这里“涨和跌”的定义是：股价达到某个风险百分比 R 后，我们进行股票和资金调整，使其达到平衡的过程。

可见零风险也是不容易的，你对单一股票进行连续操作，必须保证“涨跌”比例大致相当，这个资金管理模型才有意义。这时，这个“涨跌”比例实际上与交易信号无关了，只取决于你的风险百分比 R 值。R 值（即什么时候调整股票市值与资金达到平衡）的选定策略，此时已经转化成了交易策略。

这种策略在牛市确实降低了操作的难度，R 值的可选范围较大，“涨跌”比例大于 41%、甚至大于 50%比较容易，但是付出代价的是资金增值的速度变缓。在熊市，R 值的选取一定要保证“涨跌”比例达到最小值 41%以上，这样股价回复到初始价格时，别人解套，你可以盈利。否则，“零风险”只是一句空话。

你曾无限接近，但很难到达。

## 飘　雪

雪如果飘
为何沉积了
厚厚的一席
恰恰缚住了我
奔向你的位移

上面的雪
被踩在泥底
失去了
飘到睫毛的契机
当中的雪
在步履抬起的瞬间
粘在我的靴底
又一次
回到泥泞的地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当我临近你的窗前
脚步蓦地变得轻快
下面的雪
随着轻快的节奏
翻腾跃起
被猛烈的北风
吹得
飘在你温馨的
窗棂的隙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十四回

# 须晴日　看银装素裹分外妖娆

平仓是个大问题。

开仓信号一旦确定，那么“止盈止损”点位的设定就如同胡琴的弦，过松过紧都是不适当的，只有调整到恰当的系统赢面概率，才能听到“美妙的音乐”——稳定盈利。

“止盈止损”的设定既代表了交易策略的成功概率，又反映了回报风险的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空间比值，它整合了稳定盈利在资金管理上的三大要素：风险百分比、回报风险率、盈利概率，实为交易之关键所在。

"止盈止损"，在交易上体现为"平仓"操作。

以"价格"为交易周期的系统交易者在设定了明确的止盈止损点位之后，开仓后可以根据经验设定一个大致的持仓时间段，比如短线可以设定 3～5 天，中线可以为 1～3 周，长线为 1～数月。

这样，平仓面临如下情况：

1. 在持仓时间段内完成设定盈利。
2. 在持仓时间段内有盈利，但未完成设定盈利。
3. 在持仓时间段内出现亏损，但未达到止损价格。
4. 在持仓时间段内超额完成设定利润额度。
5. 在持仓时间段内没有盈利，也没有亏损。
6. 在持仓时间段内出现亏损，且亏损达到止损点位。

平仓行为是比较复杂的，对于系统交易者，必须具有严谨、科学的方法，这样投资活动才是一个较为系统、完整、理智的行为。

针对以上 6 种情况，可以参考的平仓方式是：

1. 在持仓时间段内完成设定盈利，一次性平仓。

2. 在持仓时间段内有盈利，但未完成设定盈利，平仓 1/2。剩下的部分带入下一个持仓时间段，在下一个等长的持仓时间段内，如果触及止损止盈点位，全部平仓；如果未能触及，在这第二个持仓时间段到期，一次性平仓。

3. 在持仓时间段内出现亏损，但未达到止损价格，平仓 1/2。剩下的部分带入下一个持仓时间段，在下一个等长的持仓时间段内，如果触及止损止盈点位，全部平仓；如果未能触及，在这第二个持仓时间段到期，一次性平仓。

4. 在持仓时间段内超额完成设定利润额度（比如开盘跳空涨停，绕过了止盈价格），不必急于平仓，观察盘面。如果价格回调到止盈价格，一次性平仓；如果价格继续向有利方向发展，等到出现回调的信号时，一次性平仓。

5. 在持仓时间段内没有盈利，也没有亏损，平仓 1/2。剩下的部分带入下一个持仓时间段，在下一个等长的持仓时间段内，如果触及止损止盈点位，全部平仓；如果未能触及，在这第二个持仓时间段到期，一次性平仓。

6. 在持仓时间段内出现亏损，且亏损达到止损点位，一次性平仓。

以上是平仓的总体参考原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不同的交易策略有不同的平仓方式，作为成熟的系统交易者，策略一旦确定，平仓方式必须严格实行，才不愧色于你精心构造的交易系统。

止盈止损，好比人间的顺境逆境，坦然面对，方显英雄本色。

让我以我的一首小诗结束这个“平仓”专题的讨论。

## 人 间

我愿意
把人间当作虚妄的幻相
白云苍狗 喜怒哀乐
只是诸法无常

天地之间
我渺小得如同一粒草籽
这粒草籽
却孕育着菩提的萌芽

顺境来临
好似沐浴阳光
草籽健壮地生长
然而并不得意洋洋

逆境来临
就像狂风恶雨
草籽痛苦地低头
然而并不随波逐浪

草籽不会永远弱小
将在风雨和阳光中
发芽壮大
人间是一株

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有遮盖的修炼工房
草籽长成菩提大树
高高的树梢伸出围墙
工房轰然消逝
还原了诸法的幻相

前面谈及的资金管理内容，似乎给读者一个错觉，那就是：只适合于单一选股、满仓操作、短线交易，实际并非如此。

举个例子，你有一个 10 万元的账户，你看中了 4 只股票，每只股票投入 2.5 万元资金交易，你完全可以把这看成独立的 4 个 2.5 万元资金的账户，每个账户单一选股、满仓操作，只要按照风险百分比、回报风险率、赢面概率的原则交易，性质是相同的。至于短线还是长线，也是丰俭随意，短线有短线的策略，长线有长线的做法，根据出入信号操作即可。

这一节谈的问题是：你是趋势交易者，有一个 10 万元的账户，看好一只股票，想做一波较大趋势；你愿意单一选股，却不愿意满仓操作，如何进行资金分配。

这里介绍一个方法：金字塔加码法。

金字塔加码法是指：第一次开仓买入一只股票，如果方向正确，在有盈利的基础上，随着行情发展，遵循逐渐加码的方式交易，每次加码都比前一次开仓的资金量较小，呈现“金字塔”的形状。

假设你在 A 点买进，刚好被你抓住的是谷底，接着行情继续上扬，你觉得涨势才起步，无理由急于平仓，又在 B 点加入第二支尖兵买入，乘胜追击。行情涨至 C 点，你认为不过是一个大升浪的中间点，再加码第三支尖兵扩大战果，临近浪顶才“鸣金收兵，班师回朝”。因此，金字塔加码也称作“顺势加码”。

这种方法同样适用期货和其他杠杆交易。

在账户出现浮动利润，走势仍有机会进一步发展时加码，金字塔加码法是求取大胜的方法之一。

加码有三种方法：第一种是倒金字塔式，即每次加码的数量都比原有的头寸多；第二种是均匀式，即每次加码的数量都一样；第三种是金字塔式，即每次加码的数量都比前一批头寸少。

如果行情一帆风顺，那么上述三种处理都能赚钱；如果行情逆转，这三种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加码方式就高下立见了。

假设我们在 1 920 元买入大豆合约，之后价格一路上扬，随后在 1 955 元加码，到 2 005 元又再加码。又假设手头上的资金总共可以做 70 手合约，如果以上述三种方式分配，就会产生如下三个不同的平均价：

倒金字塔式：在 1 920 元买 10 手，1 955 元买 20 手，2 005 元买 40 手，平均价为 1 978 元。

均匀式：在 1 920 元、1 955 元、2 005 元三个价位都买入同等数量的合约，平均价为 1 960 元。

金字塔式：在 1 920 元买 40 手，1 955 元买 20 手，2 005 元买 10 手，平均价只为 1 942 元。

如果大豆期价继续上扬，手头上的 70 手合约，均匀式加码比之倒金字塔式每吨多赚 18 元的价位；金字塔式加码更是比倒金字塔式多赚 36 元的价位。在盈利状态下，金字塔加码显示了优越性。

反过来，如果大豆期价出现反复，升破 2 010 元之后又跌回 1 965 元，这一来，倒金字塔式由于平均价高，马上由赚钱变为亏钱，原先浮动利润化为乌有，且被套牢；均匀式加码虽勉强力保不失，也前功尽弃；唯有金字塔式加码的头寸由于平均价低，依然有利可图。

金字塔加码的 3 个原则是：

1. 盈利时才加码

因为赚钱时加码是属于顺市而行，顺水推舟，如果亏钱时加码却是逆市而行，在错误的泥潭越陷越深。所以，经验丰富的交易者“只加生码，不加死码”。

2. 不能在同一个价位附近加码

譬如你在 2 090 元/吨时做了一笔大豆空头合约，应该等行情跌至 2 050 元再空第二笔，跌破 2 000 元大关再做空第三笔。如果在 2 090 元/吨时卖出第一笔，在市场牛皮之际，2 080 元时又卖空第二笔，2 065 元你再空第三笔；价位在 2 080 元左右，这样一来岂不是变成孤注一掷，这与满仓交易有什么区别呢？

3. 不可“倒金字塔”式加码

当你准备做累进战术的时候，资金分配很重要，第二支尖兵应要比第一支尖兵少，第三支尖兵又应比第二支尖兵少。这样三支尖兵的平均价比较有利。相反，每次加码都比原来的多，做多头的话，平均价就会拉得越来越高；做空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的话，平均价就会压得越来越低，行情稍微反复，就会把原先拥有的浮动利润吞没，随时由赚钱变为亏钱。这是极为不明智的做法。

说到“倒金字塔”式加码，我们一起来看一个故事。

两个交易员 A 和 B，认真研究了可可市场，当时可可的价格在 12.00 美元，他们一致认为价格有上涨至 20.00 美元的潜力。于是，A 和 B 开始了可可的操作。行情预测真的很准，几个月内，可可果真涨到 22.00 美元。这次操作，A 赚了一些钱，但是 B 的结局就不同了。在前后近 6 个月的交易过程中，B 一共赔了约 20 万美元。怎会有这种事？他们是在 12.00 美元开始买进，而且价格果如所料地涨到 20.00 美元出头，他们都在这个价位出清最后一笔合约，是什么地方出了差错？

原来 B 一开始很是谨慎，价格从 12.00 美元涨到 15.00 美元途中，他慢慢提高加码的金额。但是很不幸，他的头寸是个倒金字塔，价格越高反而买的越多，这时，谨慎的风险管理让位于对盈利的过分渴求。遇到第一次价格回调，他账户立刻出现很大的亏损，追加保证金的局面也出现了，这引发了他的恐慌情绪，赶紧一股脑儿地把整个多头头寸都完全清掉。如果这还不算糊涂的话，接下来他犯了典型的大忌。多头头寸清掉之后，他推断，可以利用眼前的一波下跌走势，把刚发生的庞大亏损捞一些回来，于是反手做空。就这样，因为资金管理把握不当，情绪失控的 B 选择了违背自己预测及计划的做空交易。结果当然可以想象，价格恢复上涨后，他又慌忙跑出空单，然后再次追多。这样连续几次反复，等到尘埃落定，大家都在 22.00 美元出清最后一笔多头合约时，A 获得了可观的收益，B 却发生了约 20 万美元操作损失。

显然 B 的策略和战术，是倒金字塔加码绝佳的反面教材。在该谨慎的时候却选择过量买进，让自己的贪婪主导自己，其后个人情绪就完全被市场的短期波动和账户的盈亏所主导。价格调整中，账户亏损的增加又使得恐惧心理占了上风，慌忙改变既定策略，这都是倒金字塔加码容易导致的不良后果。

金字塔加码的三个需要注意的问题：

1. 第一次开仓应该由交易信号、赢面概率、风险百分比、回报风险率决定，绝不能随心所欲。第一次开仓如果出现不利局面，必须按照止损原则操作。

2. 假设账户资金为 10 万元，建议采用 4、3、2、1 方式加码，加码次数不能超过 3 次，即第一次开仓为全部资金的 40%，以后按照 30%、20%、10%的比例加码。加码点位在行情发展 10%的位置。比如，一只 10 元的股票，行情看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨，在10元处以40%资金量开仓，随后的加码点分别是：11元、12元、13元。如果行情顺利展开，在第3次加码后择机平仓。如果行情出现反复，在倒数第二次加码价格附近一次性全部平仓，确保盈利果实。比如行情到达13元，第三次加码，然后价格回调到12元附近，就在第二次加码的价格附近（12元）一次性平仓。这次交易结束，以后的行情涨跌，不必挂念。

3. 对于高杠杆交易，比如期货，加码点位以此类推。假设是1∶10杠杆，则加码在行情每次延伸的1%处，效果和意义与股票的10%处相同。

金字塔加码的资金管理方法适用于一波明显趋势，不适合震荡市场。

值得注意的是，即使你使用了金字塔加码策略，你仍有可能错过一波更大的行情收益，这时你对自己要宽容。

## 宽 容

朋友伤害我的时候
泪珠落在面颊的下端
像一滴惊叹号
拷问不远处
我心胸的怀
宽容究竟有多少宽
胸怀回答说
友情的伤口有多深
宽容就有多宽

爱人离弃我的时候
泪珠落在面颊的下端
像一滴惊叹号
拷问不远处
我心胸的怀，
宽容究竟有多少宽
胸怀回答说
一起吃苦的日子有多长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



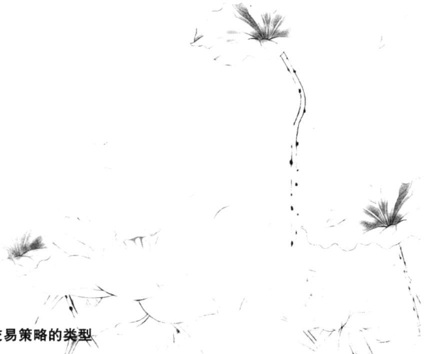
宽容就有多宽

父母错责我的时候
泪珠落在面颊的下端
像一滴惊叹号
拷问不远处
我心胸的怀
宽容究竟有多少宽
胸怀回答说
童年的回忆有多欢
宽容就有多宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十五回

# 三顾频频天下计
# 两朝开济老臣心



## 一、交易策略的类型

交易策略大体上可分为下述几种类型：

1. 以技术指标为基础设计

例 1：简单算术平均线系统。设定短期平均线向上穿越长期平均线为买入信号，短期平均线向下穿越长期平均线为卖出信号，则构成一个简单但是完整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易策略。这个策略有明确的买入点和对应的卖出点的规定，有能力完成一个完整的买卖周期。

例 2：设定 RSI<10 为买入信号，RSI>90 为卖出信号，则有严重的设计缺陷。因为 RSI 可能长期不能趋近于某一极值，从而得不到对应的操作信号，长期无法完成完整的买卖周期。

2. 以数据统计分布模式为基础设计

这类交易策略的设计者一般都有很强的数学根底，有能力对市场数据作统计分布特征的研究。

例 1：某期货合约跳空高开若干点买入，利润达到 X 值出场或收盘价出场，亏损达到 Y 值止损。该例的设计思想是企图捕捉跳空开盘对后市的影响。

例 2：某期货合约突破型跳空买入，衰竭型跳空卖出。这就不是一个交易策略。因为①某一类跳空可能长期不出现致使不能完成进出场周期；②对信号的定义具有主观随意性。

3. 以图表分析为基础设计

图表分析在技术分析中占有重要地位。很多交易系统以图表分析为基础。

例 1：按维克多突破模式为买入信号，反向维克多突破模式为卖出信号。则是一个简单但是完整的交易系统。

例 2：按图形分析的 W 型反转为买入信号，按 M 型为卖出信号，则是一个有严重缺陷的系统，因为某一信号不是必然发生。

4. 以数学理论为基础设计

这种设计思想被有较强金融投资理论背景的人所偏好。

例 1：飞镖系统。20 世纪 80 年代末期，由美国投资理论界提出，由《华尔街日报》出面组织了一场历时数年的公开竞赛。一方是当时华尔街最著名的股票分析专家，一方是一支飞镖。方法：在墙上贴上《华尔街日报》股票报价版，用飞镖投掷报纸，所击中股票即定为买入股票。然后持股至规定期限卖出。同时，华尔街股票分析家公开推荐买入股票，持股至规定期限卖出。然后比较两种方法所选择的股票产生的投资效益决定胜负。

结果：飞镖法的投资效益始终以压倒优势战胜了华尔街股票分析家。

飞镖选择股票是一个随机选择过程，此次长期竞赛是投资学术界的一次胜利，因为竞赛结果验证了投资学术界的随机行走理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例 2:以满月为买人信号,以新月为卖出信号。这是一个以金融占星术理论为基础的交易系统。该方法以月球引力场的变化来解释地球生态系统的周期性变比。

5. 以基本分析为基础设计

例 1:当 P/E(股价/收益比率)小于某一值为买人信号,当 P/E 大于某一值为卖出信号。

例 2:当收益增长率大于某一值为买入信号,当收益增长率小于某一值为卖出信号。

6. 以心理分析为基础设计

例 1:当市场传言开始传播时进场;当市场传言被证实时出场。

例 2: 当投资咨询机构情绪综合指数进人高度乐观指数区域时为卖出信号,当该指数进入高度悲观指数区域时为买人信号。

由以上各类举例我们可以看出,交易策略的设计可以建立在各种不同的理论基础之上,包括了技术分析派、基本分析派、心理分析派和学术分析派。总之,交易策略的关键特点在于客观性和完整性。当根据任何一种理论形成的操作方法达到整体的客观性和整体的完整性时,它就已经成为了一个交易策略。

**二、交易策略,越简单越好**

把正确的交易方法重复 1 000 遍,等于成功。交易不是走秀场,不需要太多的花俏招数。"样样通,样样松"的结果只能是无所适从,不知所措。记住玩保龄球的启示:职业高手永远以一种固定的手法和姿势击球。

在交易市场,我们都有一种追捧专家的心理,而且自己也想成为专家,这是一种奇怪的心理趋同。在这种心理趋同下,我们万众一心地将原本非常简单的事情搞得非常复杂。

请先回答一道题:A 和 B 可以相互转化,B 在沸水中生成 C,C 在空气中氧化成 D,D 有臭鸡蛋的气味。请问 A、B、C、D 分别是什么? 第一个说出正确答案的是在大街上修鞋的王二。所有的高学历人士都是从"D 有臭鸡蛋的气味"这个已知条件开始推断的。在上中学的时候我们就已学过,臭鸡蛋气味意味着硫化氢,是一种有毒、有害气体,浓度高时可以致人死亡。那么什么东西可能被氧化成硫化氢呢? 这个问题恐怕就要难倒一批硕士、博士了,可能有几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



备选答案，但不见得是“在空气中氧化”而成的。至于 A 和 B 可能是什么，别说教授，恐怕连上帝都回答不出来了。

其实答案很简单，那个王二说 A、B、C、D 分别是鸡、鸡蛋、熟鸡蛋和臭鸡蛋。王二没上过学，他不知道什么叫硫化氢以及硫化氢是什么气味，他只知道臭鸡蛋有臭鸡蛋味。

为什么越简单的方法越不容易想到呢？是因为我们知道得越多，就会离事物的本源越远；我们的知识越丰富，就越容易把简单的事情复杂化；我们的眼光越高，就越容易被眼前的石头绊倒。炒股其实也是如此，炒股不需要那么多花招。我们需要的是掌握最简单有效的技巧，最简单的往往是有效的，只是大多数情况下，我们忽视了这个最简单的道理。

### 三、以技术分析为基础的交易策略

技术分析，是一种“赌术”。

具备了良好的心理控制和资金管理能力，你可以做到一次止损，两次止损，三次止损，第四次仍然挥刀止损，恭喜你，你具有成为赢家的潜质，然而，目前你还是输家。这是因为你的交易策略没有过关，反反复复止损过程中，为什么受伤的总是你?!

从证券期货决策角度看，目前存在四大分析流派：技术分析、基本分析、心理分析、学术分析流派。对于中小投资者的研究能力和资金规模而言，技术分析最为常用和有效。

技术分析一般可以分为：主观型（道氏理论、图形分析），客观型（周期分析、技术指标分析），混合型（波浪理论、江恩理论、量价关系理论）。

关于技术分析，作者认为如下的观点是值得肯定的。

（1）任何一种技术分析方法都基于概率存在。古今中外，任何方法不可能完全准确地预测市场，如果市场能够被 100%准确预测，多空分歧即不存在，交易行为和市场本身也就消亡。

技术分析不是精确的科学，而是一种“赌术”。成功的投资者都是在高度随机的市场中寻找一丝非随机部分，实现最终稳定盈利。

有一个小游戏：5 张扑克牌，其中 4 张黑桃 1 张红桃。两种赌博策略：一种是抽到红桃赚 10 元，而抽到黑桃赔 1 元；另一种是抽到红桃赔 10 元，而抽到黑桃赚 1 元。你可以在每一次赌博以前，任意选择赌博方式。学习了前文关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于“资金管理”内容的读者已经可以独立计算出这两种赌博方式的获利概率。

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值，即每次止损值）。

第一种方式的平均盈利能力＝20％×10×1－80％×1＝1.2元。第二种方式的平均盈利能力＝80％×0.1×10－20％×10＝－1.2元。

显然，投资者应该选择第一种策略交易。遗憾的是，股市中大多数人是使用第二种赌博策略。资金管理的方式错误造成了必然的交易亏损。

然而，技术分析在其中起了什么作用呢？投资者选择的技术分析方法不过是决定了黑桃红桃的比例和黑红赔率的变化。选择了何种技术分析，就是选择了何种概率。技术分析只能告诉我们何种赌博策略概率占优，而不能告诉我们如何第一次就抽中红桃并且赚得10元。

知道了其中的道理，你必然会选择第一种策略赌博。但是，如果把1元换成1万元进行这场游戏，你能不能连续3次，甚至是6次，连续输掉6万元而内心平静，不改初衷。赌术很简单，更关键的是心态。

（2）技术分析是一层窗户纸，并不神秘。经典的技术分析理论诞生日久，且被市场反复验证，有一定合理性。

（3）过于神秘化的预测理论未必可靠，如果它没有得到市场的广泛验证，很可能是伪科学。

（4）学习技术分析，“求精”重于“求全”，精益求精才能提高判断的准确率，最精的一招最有用，且越简单越好。

（5）技术分析的运用，必须规则化。

股民刘二精通跟庄理论，他经过精心地分析测算，选中了一匹庄家已经建仓完毕的“黑马”，认定该股一定会启动。他还测算了庄家的建仓成本，推算该股至少有50％的上涨空间。因此，他不仅满仓买入，还力劝亲朋好友一起买。

可是，自从他买入后，该股一直保持宽幅震荡，量也放得很大。许多朋友都很担心，他却认为：庄家建仓后没有30％的空间是不可能保本卖出的，这是正常的洗盘动作。后来，该股破位下跌，连新股民都看出不对劲。他仍然坚定地说：庄家洗盘就是要让人感觉像是在出货，让散户害怕，要不怎么能洗清浮筹。最后，这只股终于沉没下去，他不仅没有赚到50％，还整整赔了50％。

他怎么也想不明白，自己到底哪里出了错。后来，他偶然结识了一位曾经炒作该股的操盘手。那位操盘手告诉他：你判断没有错。当时我们确实完成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



建仓，正准备拉升时，老总接到一份关于防范金融风险，限期清理违规资金退出股市的通知，所以，我们只好忍痛割肉清仓了。

刘二尽管精通技术分析，但是，交易需要规则，而不仅仅是分析。没有规则，就没有止损概念，交易不会长久成功。老虎也有打盹的时候，技术分析总会出错。一旦失误，就需要规则帮忙了。

### 四、技术分析规则化

介绍经典技术分析理论的书籍汗牛充栋。所谓技术分析，是相对于基本分析而言的。基本分析法着眼于一般经济情况，公司经营管理状况、行业动态等因素，以此来研究股票的价值。而技术分析则是透过图表或技术指标，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据主要是股价、成交量等数据，不考虑经济、政治等各种外部因素。

相对于其他分析流派，技术分析优势较为明显：

(1)在市场重大转折关头，技术分析更具预见性。

(2)对于重大国际经济政治事件的影响评估，技术分析更趋客观。

(3)在经济景气循环的转折点，技术分析更具有纠正思维偏差和心理偏差的能力。

但是技术分析本身存在内置的弱点：不容易把握事物发展过程中量变和质变之间度的界限。

比如：技术分析信号一旦发生，其信号的本质可能是：①信号是预测波长的操作信号(质变)。②信号只是预期波长的次级波的操作信号(量变)。③信号是噪音(过程噪音)。从事后观察，信号的本质非常清晰，但是投资者必须在当时判明信号性质，才能做出明确决策。

解决量和质的界定的一个有效途径就是交易过程“规则化”，形成交易策略，也是本书的一个重要思想。

因此，技术分析不能保证你稳定盈利，但是希望稳定盈利的中小投资者投资者必须懂得技术分析。

“分析”是个中性词，并无褒贬之意，但在投资市场则有些不同。几乎所有人都犯了一个相同的错误，将“分析行情”作为自己的基本交易方法，这是完全错误的交易习惯。大部分传统的技术分析手段有其共同的缺陷：主观性强。这种主观性很强的分析工具和交易中人性的情绪化结合起来，最终造成了完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全主观化的判断。这种错误的交易方法将绝大多数人挡在了成功交易的大门外，以“分析”行情作为交易策略无疑是最大的交易误区。

人性的情绪化特征是交易的大敌，而制定并严格遵守“规则”恰恰是最好的解决办法。与分析师经常所做的行情预测相反，优秀的交易员只遵守“规则”而从不做行情预测。优秀的交易员是没有“观点”的操作手，而不是一个优秀的分析师。优秀的分析师同样不会是一个优秀的交易员。二者由于所处位置的不同，在应对市场时所采用的方法也具有本质上的区别——使用“分析”和使用“规则”。

大多数的中小投资者介于分析师和优秀交易员之间，操作中既存在一些规则，同时又充斥着大量的主观化分析和预测，还有对所谓“主力”动向的臆想。主观特征极其明显的“技术分析”正是导致交易失败的主要根源。错误的操作方法导致的结果必然是持续的亏损，对大多数散户而言，资金是经不起折腾的，屡战屡败、亏多赢少，最终信心丧尽后出局也就在情理之中了。

既然如此，为什么还要学习技术分析呢？

因为技术分析是制定交易策略（规则）的源泉。离开技术分析设计规则，规则就如无本之木，无源之水；放弃规则学习技术，技术就像花拳绣腿，空穴来风。

对于传统技术分析方法，作者觉得合适的态度是：

（1）不要视而不见。因为这些传统的分析方法是许多大师对于集体交易心理的总结，而且一定程度上经受了时间的考验。

讲一个关于猴子的实验：

把5只猴子关在一个笼子里，笼子上头有一串香蕉。

实验人员装了一个自动装置，若是侦测到有猴子要去拿香蕉，马上就会有水从头顶喷向笼子，这5只猴子会被淋湿。

首先有只猴子想去拿香蕉，马上水喷出来。猴子都淋湿了，每只猴子都去尝试了，发现都是如此。于是猴子们达到一个共识：不要去拿香蕉，因为有水会喷出来！

后来实验人员把其中的1只猴子换掉，换1只新猴子（称为A猴子）关到笼子里。这只A猴子看到香蕉，马上想要去拿，结果被其他4只猴子海扁了一顿。

因为其他4只猴子认为新猴子会害它们被水淋到，所以制止这只新猴子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去拿香蕉。

新猴子尝试了几次，被打得满头包，还是没有拿到香蕉，当然这5只猴子就没有被水喷到。

后来实验人员再把一只旧猴子换掉，换另外一只新猴子（称为B猴子）关到笼子里，这只B猴子看到香蕉，当然也是马上要去拿，结果也是被其他4只猴子打了一顿。那只A猴子打的特别用力（老兵欺负新兵），B猴子试了几次总是被打的很惨，只好作罢。

后来慢慢地一只一只的，所有的旧猴子都换成新猴子了。大家都不敢去动那香蕉，但是它们都不知道为什么，只知道去摘香蕉会被其他猴子扁。

这就是“传统”的由来。

（2）不要盲目迷信。这些路人皆知的秘密，很可能被主力反其意而用之，成为猎杀散户的陷阱。

还是上面这个实验。多少天之后，实验人员把喷水装置从头顶撤换掉了，放在笼子底部，那里有猴子常吃的蜜桃。从这天开始，哪个猴子动了蜜桃，冷水将从底部喷出。

这是一个真实的故事不是寓言。

有位姓秦的老教授退休后，孩子们有的出国，有的整天忙于工作，无暇照顾他和老伴。于是孩子们每人出了一份钱，给老两口开了股票账户，让他们退休后有点事做。老人开始对股票不感兴趣，加上没有经验，很是担心，于是买来《短线必杀技》一类的书看，发现股市里数学的应用还挺重要。这位精通数理的权威兴致来了，认真研究起来。

刚开始毕竟没有经验，不懂股市，老两口跟其他散户一样，看股评、听报告。教授发现，股评家，特别是那些自诩技术派的，涉及数理问题时在教授眼里简直是随口胡说，有的动辄江恩如何，可连基本的数学原理都搞不清楚。于是老人家拿出自己工作中刻苦钻研的精神，让在国外从事金融工作的孩子把最新的技术模型传过来，正规地研究起来。

老教授把重点关注的股票分门别类，运用高超的数理基础，为每只股票设定了买入卖出价格时空区间，对大市也专门搞出了风险控制模型。老教授对这种国内外“最高智慧的结晶”非常自信，确实，靠着模型，有几次的确很神奇地算对了买卖时机。利用模型提供的价格曲线与交易量及时空关系，老人家频繁出入，高抛低吸，感觉不错。但有的股票展开大幅拉升前，老人家根据提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示提前出货了，老教授直纳闷：模型不支持后边的大涨呀，怎么会忽然涨这么多啊？

渐渐地，老人家感觉模型越来越不好用，只好动用全部脑筋把模型搞得越来越复杂。这时他觉得适用模型的股票也越来越少了，用他的话讲就是："对付垃圾股在某个阶段经常挺灵，对绩优股几乎见不到效果，赚赔比例和营业部里的那些散户几乎差不多。"

秦老有点不服气，毕竟自己有出色的数理根基，可怎么后来赚钱越来越难了呢？秦老是学问人、聪明人，深切感到股市里的人性是不可能用模型来概括的，几年下来赚少赔多，就是过分依赖工具的结果。

炒股四五年后，秦老赔了不少钱，但老两口一点也不后悔。在国外的孩子也安慰他们，毕竟炒股这几年，老两口耳聪目明，思维依旧敏捷。秦老承认，尽管自己的模型不断改进，但还是没法完全适应市场，就当益智游戏吧。

其实，老教授开始之所以得心应手，是因为标的价格正处于箱体波动期，凭肉眼也能看清楚震荡整理区间，当然系统模型很好用。当平衡被人为打破，进入另外一个空间时，系统就"模糊"了，调整系统参数远没有人脑来的实在，高超的应变能力和经验才是最重要的，老教授深切感到经验的不足和价值研究的匮乏。

传统技术分析方法，均可以作为交易策略（规则），只要获胜概率略高于失败概率，并严格风险管理，完善心理控制，一样可以稳定盈利。一条均线，一个K线形态，一串摆动指标，飞花摘叶，无招有招，皆可制敌。

所谓证券技术分析，就是运用证券历史价格和成交量序列形成的特定模式，预测证券价格的未来走向。这本身和我们熟知的有效市场假设相互矛盾。

有效市场理论强调当前价格已包含了所有公开信息，而未来价格是不可猜测的。但自20世纪70年代开始，就逐步有理论和实证研究对有效市场假设提出挑战。研究发现，市场上可能出现系统性赚取超额利润的机会，这很自然地激起了学术界研究技术分析有效性的热情。

早期对证券技术分析的争论的焦点是：当前价格是否集合了所有的公开信息。技术分析的理论基础随着信息经济学的发展，研究人员逐渐了解：当前价格不是所有私人信息的完美集合。

假如当前价格同时受到不可观测的股票供给和市场参与者私人信息的影响，那么它自身就不可能对私人信息提供充分的估计，因此，市场参与者在形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成他们的需求时，除使用价格外，还会使用各自的私人信息。此外，当前价格中包含的噪音也使价格不可能完全揭示过往的私人信息。从而可以很自然地得出这样的命题：历史价格能有效地帮助投资决策。以此为出发点，一些技术分析理论受到广泛关注。

技术分析流派纷呈，对于交易规则有什么帮助呢？最好的方法就是选定一个适合自己分析工具，将指标单调化、条理化与机械化，形成交易规则。

使用技术分析的投资者一般都喜欢同时使用几个技术指标来确保较高成功率。实际上，这样反而会出现指标相互矛盾的现象，致使操盘心理矛盾重重、左右为难，导致操盘失败。这时，投资者还不知失败的真正原因，于是这个指标不准就换用另一指标，反复无常，恶性循环，最后亏损惨重。他们于是把责任推给了市场，说市场风险巨大，并告诉身边的人不要参与，不懂的人也就信以为真。

有这么一则寓言，讲的是小猴子想过河，不知河水深浅，便问曾渡过河的其他动物。小松鼠说，不得了，河水深不可测，要想过河有灭顶之灾。而黄牛却说，容易得很，轻而易举就可过去，谈何风险。

从这个寓言中可以看出，小猴子如果听小松鼠的就不敢过河，如果听黄牛的就过于乐观。其实，小猴子没能正确客观地认识自己，小松鼠比它小得多，而黄牛又比它大得多。所以，正确客观分析自己的实际情况才是最必要的。

没有不好的交易规则，只有不好的交易者。如果交易者如神农氏尝遍百草，后果只能是中毒而亡。交易规则（策略）确定后，结合资金管理和心理控制，我们便有了所谓的自己的“交易系统”了。

这里介绍一个著名的技术分析方法。

20 世纪前叶美国形态技术分析的先驱 H. M. Gartley 早在 1935 年就已推出震撼投资界的形态分析力作《股市利润》，以每本 1 500 美元的天价限量售出 1 000 册，以当时正处于经济大萧条时期美国的购买力，这本书可以买到三辆全新的福特汽车。全书厚达 700 多页，其最为精华的部分出现在第 222 页，这就是被誉为具备最佳时间与价格形态的短线交易技术 Gartley“222”。

该项技术原理其实相当简单，以一个上升的“222”形态为例，首先价格出现一轮回升（由 X 点升至 A 点），然后展开由 A、B、C、D 四点所组成的回调，结构上必须满足这样的比率：AD=(0.618)AX，D=B+C−A，如此一来便构成完美的 Gartley“222”价格形态，可以在 D 点买进，分享短期的突破性上升（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15—1)。

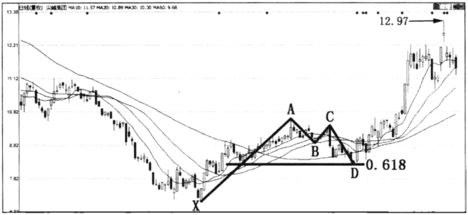



图 15—1

我们把这个技术分析方法进行“规则化”处理，步骤如下：(1)统计出这种形态出现后的突破性上升的成功概率。(2)在 D 点价格附近买入。(3)设定价格跌破 D 点止损的空间。(4)如果顺利上升，确保上升空间与止损空间的比例(回报风险率)在一个合适的范围。(5)运用资金管理原则。(6)运用心理控制手段，保持一致性原则反复操作，形成交易系统。

如果把这个 Gartley“222”交易系统比喻为一位坐在你身边的交易高手，他刚开始的获利与亏损次数比为 3∶2。我们会怎么表现出自己的人性呢？第一次看他获利时，你绝对是一位观众，因为这是你对他尚不了解。问题是他获利了，简单说交易信号是完美的。你决定再观察一下。第二次他又获利了。不过古人云：事不过三。你愿意再等一下。第三次他还是获利了。真的是一位百发百中的高手！下次你一定倾家荡产跟他进出。别忘了我一开始说的是 3∶2。当你倾其所有，死多头全仓买入，无情的现实会让你承接连续两次亏损。高手有资金管理原则，而你没有。于是，你觉得高手不过尔尔，不就是比那只掷飞镖的猴子强一些吗。再见，我的高手。然而，在你离开后，高手又连续获利了四次。这像不像我们每个人学习交易的过程？这就是人性。还在寻找“圣杯”的朋友，你跟圣杯擦肩而过多少回？

技术分析规则化之后，必定产生两个结果：止盈、止损。止盈是交易者希望的结果。对于止损，我们必须回顾一下“心理控制”中的有关内容：

成功的止损要接受，失误的止损也同样必须接受。理解止损就必须理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



错误的止损。如果止损都是正确的，就不需要止损了。

“成功的止损”是指：止损后行情继续向坏的方向发展，避免了更大的损失。

“失败的止损”是指：止损后行情向有利方向发展，如果不执行止损指令，反而能减低损失。

最低级的选手对成功的止损都是耿耿于怀不能接受的。中级交易员有了进步，成功的止损后，能够心怀坦然。但是多次面对失败的止损，会产生强大的心理挫折感，甚至完全放弃止损，导致满盘皆输。

实际上，“止损”作为一种平仓操作，必然有成功和失败两种结果。所有失败的止损，对于交易都是作出贡献的：他们保证了每次“成功的止损”能够被执行。为了抓住每个坏人，有时须要误伤一些好人的。更何况，如果你的止损每次都是成功的，说明你对行情拐点的把握100%的正确，还需要什么止损呢？成功和失败的止损，好比秃鹫的双翼，保证了其展翅翱翔的能力。

想起小时候读过的一个典故：

从前有个人，在沙漠中迷失了方向，饥渴难忍，濒临灭顶之灾，可他仍然拖着沉重的脚步，一步一步地向前走。终于找到了一间废弃的小屋。

这间小屋已经很久无人居住，风吹日晒，摇摇欲坠。在屋前，他发现了一个吸水器，于是便用力抽水，可滴水全无。他气恼至极，忽发现旁边有一个水壶，壶上有一张纸条，上面写着：“你要先把这壶水灌到吸水器中，然后才能吸水。同时，在你走之前一定要把水壶装满。”他小心翼翼地打开水壶塞，果然有一壶水。

这个人面临着艰难的选择：是不是该按纸条上所说的做。如果把这壶水倒进吸水器里，吸水器不出水，岂不浪费了这救命之水。相反，要是把这壶水喝下去就会暂时保住自己的生命，但是仍不能保证随后的旅途用水。他最终还是决定按照纸条上说的去做，果然吸水器中涌出了泉水，他痛痛快快地喝了个够，还带足了上路的备水。休息了一会儿，他将水壶装满了水，塞了壶塞，并在纸条上加了几句话：“请相信我，纸条上的话是真的。”

从这则寓言中我们看到了守规则的好处：如果这个人不守规则，喝到的只是一壶水。可以暂时救他的命，以后这个井里再也吸不出水来了，而且以后的路途他仍然干渴难耐，生命危险。他在没有任何监督的情况下遵守了规则，也得到了生存下去的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易也是一样的，制定了有效的规则一定要严格遵守，绝不能因为眼前的利益而弃之不顾。“请相信我，作者对于交易规则的话是真的”。

下面介绍五个常用的高有效的K线图形，规则化的工作由读者自行完成。

(1)圆底(见图15—2)

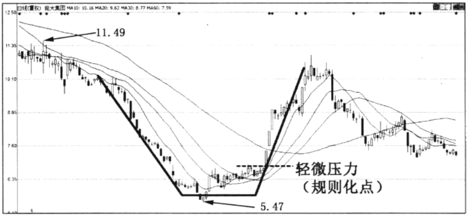



**图15—2 圆底特征**

第一个要介绍的图形是圆底，因为历史证明这个图形是最可靠的。同时，这个图形形成之后，由它所支持的一轮升势也是最持久有力。在圆底形成过程中，市场经历了一次供求关系的彻底转变，好像是一部解释市场行为的科教片，把市势转变的全过程用慢镜头呈现给所有的投资者。圆底的形态是最容易被发现的，因为它给了充分的时间让大家观察它的存在。但是，正是由于形成所需时间较长，反而容易被投资者忽略。

圆底，是指股价在经历了漫长的下跌之后，跌势逐渐趋缓，最终停止下跌。在底部横盘一段时间后，开始再次缓慢回升，终于向上发展的过程。现在我们通过圆底这个图形来研究过程的本质。

当股价从高位开始回落之初，人们对股价的反弹充满信心，市场气氛依然热烈，因此股价的波动幅度在人们的踊跃参与之下依然较大，但事实上，股价在震荡中逐渐走低。不用多久，人们发现在这时的市场很难盈利，因此参与兴趣逐渐降低。参与的投资者越少，股价越要向下发展取得平衡。这种恶性循环导致股价不断下跌，离场者越来越多。

然而，当成交量越来越少时，经过长时间的换手整理，持股成本也逐渐降低。这时，股价下跌动力趋缓，因为离场者已经离场，剩余者即使股价再跌也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不肯斩仓。这时大家心灰意冷，这种局面要持续相当长的一段时间，形成股价底部横盘的局面。

横盘的持续时期难以确定，我们的兴趣在于：横盘局面迟早会被打破，盘面特征就是股价开始小幅上扬，成交量开始放大。实质是市场上出现了新的买入力量，打破了原有的平衡，迫使股价上行。

事物的发展总是循序渐进，水到渠成，新的买入力量持续增强时，市场筑底成功，形成向上发展的内在要求，构筑了圆底的右半部分。当股价在成交放大的推动下向上突破时，这是一个难得的买入时机。因为圆底形成时间较长，在底部积累了较充足的动力，一旦向上突破，会引起一段相当有力而持久的上涨。

圆底的主要特征：

①筑底时间较长。

②底部的波动幅度极小，成交量极度萎缩。

③股价日 K 线与平均线极为重叠。

④盘局尾期，成交量缓慢递增，之后巨量向上突破阻力线。

⑤一般经历大幅下跌之后形成圆底。

(2)双底(见图 15—3)

**图 15—3　双底特征**

另一个可靠的底部形态是双底，实战中运用最多的也就是这种图形。双底形成的时间比圆底短一些，也具有相当强的攻击性。

一个完整的双底包括两次探底的过程，反映出买卖双方力量的消长变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际走势中，形成圆底的机会较少，形成双底的机会较为多见。因为市场参与者往往难以忍耐股价多次探底，当股价第二次回落时而无法再创新底的时候，投资者大多开始补仓介入。

每次股价从高水平回落，到某个位置自然发生反弹之后，这个低点就成为一个有用的参考点。许多投资者将此价位当成一个重要的入市标准。一般来讲，小幅反弹之后股价会再次回落到接近上次低点的水平。最佳的双底图形，应该当股价第二次下探时成交量迅速萎缩，显示出无法下跌的局面。发展到这个阶段，双底形态即成功一半。

另一半取决于新的买入力量是否愿意在这个价位介入。如果股价在二次探底之时抛压减轻，但仍然没有买入力量接盘，这个双底形态可能失败，股价在悄然无声中跌破上次低点。

只有当二次探底时，抛压极轻，成交萎缩之后，有资金大量介入，二次探底才算成功。在买盘的推动下，股价开始上升，比第一次反弹更大的成交量向上突破，高手会立即作出买入的决定。

严格意义的双底往往要一个月以上才能形成。但是，许多短线高手乐意在小时图或 15 分钟图上寻找这种图形，这也是一种有效的短线操作方法。要小心的是，分时图的能量小于日线图的能量。

双底的重要特征是：

①股价两次探底，第二次低点不低于第一次的低位，常常是第二次低位稍高。

②第一次探底的成交量大幅萎缩，反弹自然发生。

③第二次下跌时成交量更小。

④第二次上升时有不少主动性买盘的介入，成交量明显放大。

⑤以大阳线突破。

(3)突破上升三角形(见图 15—4)

前面的两种有效图形都是底部形态，风险最小，收益最大，但还有一些有利可图的图形发生在股价上升途中。

股价的上升犹如波浪推进，有涨有落，趋势向上，也像长途跋涉必须休息。股价整理的意义即在于休整，否则股价就无上冲动力。如果有些股票已经完成盘整开始新的上升，就是投资者的机会。

在各种盘整走势中，上升三角形是最常见的走势，也是标准的整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



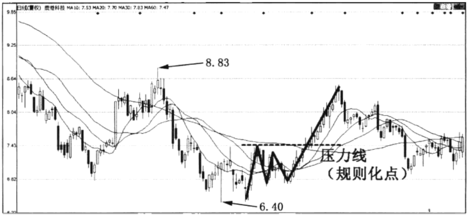



**图 15—4　上升三角形**

抓住刚刚突破上升三角形的股票，足以令你大赚特赚。

股价上涨一段之后，在某个价位上遇阻回落，这种阻力可能是获利抛压，也可能是原先的套牢区的解套压力，甚至可能是主力出货压力。在回落过程中，成交量迅速减小，说明上方抛盘并不急切。由于主动性抛盘不多，股价下跌一些之后很快站稳，并再次上攻。上攻到上次顶点的时候，同样遇到了抛压。这时股价稍作回落，而成交量更小。于是股价自然而然地再次上攻，消化上方的抛盘，重拾升势。

如果向上突破不成功，可能演化为头部形态，不应轻举妄动。突破的发生往往很明确，因为市场上许多投资者盯着这个三角形，等待它的完成。一旦向上确认，理所当然会引起追捧，放量上涨。股价向上突破上升三角形的时候，不应该脱泥带水，不应该有太大的阻力，这是判断一个真假突破的关键。

上升三角形具有以下特征：

①两次冲顶连线呈一水平线，两次探底连线呈上升趋势线。

②成交量逐渐萎缩，在整理的尾端时才又逐渐放大并以巨量冲破顶与顶的连线。

③突破要干净利落。

④整理至尾端时，股价波动幅度越来越小。

(4)突破矩形(见图 15—5)

矩形整理的分析意义和上升三角形完全相同，只是股价每次探底时都在同一水平获得支撑，而不是像三角形那样低点逐步上移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



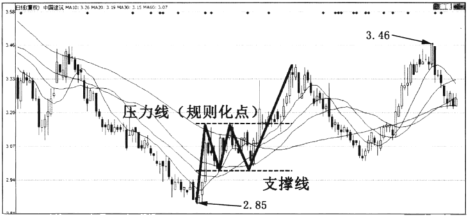



**图 15—5　突破矩形**

矩形常常被称为“股票箱”，意思是股价好像被关在一个箱子里，上面有盖，下面有底，而股价在两层夹板之间来回运动。如果这种来回运动具有一定的规律性，即上升时成交量放大，下降时成交量缩小，并且随着时间推移，成交量整体呈现缩小的趋势，那么这个矩形是比较可靠的。

矩形常常是主力机构强行洗盘形成的，上方水平的阻力线是主力预定的洗盘位置，下方的水平支撑线是护盘底线。在盘面上，我们有时可以看到股价偶尔跌破支撑线，但迅速回到支撑线之上，这可能是主力试探市场心态的方法。如果一个重要的支撑位跌破之后，市场并不进一步下挫，充分说明市场的抛压已经穷尽，没有能力进一步下跌。

矩形有一个理论的升幅，即当矩形向上突破之后，至少要向上升到这个矩形本身的高度。这种量度升幅是某种经典的理论，它在我们的股市中有多大的可信程度还有待观察。但有一点可以肯定，即大的矩形形态比小的可靠得多。

股价在股票箱中来回震荡的次数可多可少，这决定于市场的需要。震荡的次数越多，说明市场的浮码清洗得越彻底，但要记住，震荡的尾声必须伴随着成交量的萎缩。在实战中，完全标准的矩形并不是常见的，股价走势常常在整理的末段发生变化，不再具有大的波幅，反而逐渐沉寂下来，演变为旗形。这种变形形态比标准矩形更为可信，因为形态的末端说明市场已清楚地表明了它的意愿，即将选择方向。

矩形的特征如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①盘整的时间较长。

②上升的压力线平行于支撑线。

③突破阻力线时必须伴随着大的成交量。

④盘整期越久，将来突破之后的行情越大。

(5)强势股的走势(见图 15—6)

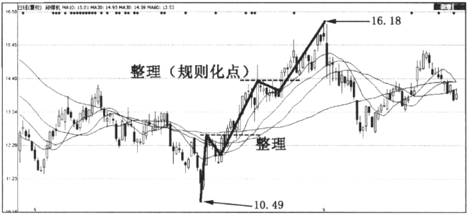



**图 15—6　强势股的走势特征**

个股的走势有时并非完全依照大势波动，可能走出个股独立行情。当指数回调时，总有一些个股不跌，甚至反而上升，这些个股往往是强势股。强势股是指大盘回档时它不回档，代以横盘。当大市重新向上时，它升幅更为猛烈的个股。这种股票一般具有良好的市场属性，大盘下跌时，投资者根本不会动摇持股的信心，一旦大盘转强，主力立刻奋力上拉，而散户也大加追捧。

识别这种股票不难：凡是个股 K 线图以横向整理代替回档者，表示有主力长期驻守，一般持股者也看好后市，卖压极轻，浮动筹码极少，此股呈稳健上升之态。

## 五、捕捉正期望值的非随机性

金融投资具有高度的假象。这种假象来源于其高度的流动性和波动性。如果我们观察国内外的股票投资人和期货投资人，我们看到只有极少数人能够长期地、稳定地、持续地从市场中赚钱。中国的股市和期货市场的历史太短，大多数的投资人还看不清这一现象。在这个股票和期货市场发育初期，盈利的市场分配与国外发达国家相比更趋于平均化。但是随着市场发育的逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成熟，财富逐步向少数人手中集中将是一个必然的历史趋势。

很少有投资人认真思考过这样一个问题：金融市场的高度流动性说明了什么？市场流动性是指：在每一特定时间及其相应价格上成交的难易程度。成交越密集，则流动性越高。

成交意味着买方和卖方形成了相反的价值判断。买方一定是认为现行价格还有上行空间，卖方一定是认为现行价格没有上行空间。每时每刻，买卖双方面对同样的市场信息，无论是企业的经营状况还是期货商品的供求状况，却形成完全相反的价值判断。市场操作难易程度和价值判断难易程度是呈反比关系的。市场操作越容易则价值判断越难。价值判断越容易则市场操作越难。股票市场和期货市场的涨停板或跌停板就是说明市场当时不存在相反的价值判断。当市场形成了一致的看法时，市场上便不存在观点相对立的买卖双方，从而形成有价无市，即停板。

每个投资人应当提问自己一个问题：我的每一笔交易都有一个竞争对手和自己的判断对立，我凭什么来保证自己的判断比对方更趋于正确呢。

越来越多的理论和实证的研究证明，市场价格的波动既有随机的成分又不是完全随机的。否则，投机者的成功就注定是偶然，投机者的主观能动性的发挥就完全没有依据。

交易策略重要的也是根本性的任务就是：在价格波动的不确定性中找到相对确定的东西，在确定与不确定之间识别出大致的范围。

这是一件困难的事，因此，方法的适应性就成为交易策略的精华和关键。长期稳定的获利方法的基本思路，在于其对市场变化高度的适应能力。适者生存，不适者淘汰。遵循这个思路向深处挖掘，才有希望发展出不尽完美但却简单实用的解决办法。好的交易方法就是找出价格的确定性，然后不断地向价格的不确定性要地盘。

从金融价格波动具有高度的随机性，可以引申出下列的结论：在存在操作成本的前提下，具有正期望值的操作系统的发现是可能的，但该类系统的发现是比较困难的。如果价格波动百分之百随机，则具有正期望值的操作系统不可能存在。价格波动某种程度上的非随机特性的存在，是投资“交易系统”存在的基础。

优秀交易者的主要任务是：①识别该非随机性的存在条件及其特征。②据此制定出相应的交易规则。③实施拟订出的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资人若想在金融市场长期稳定地获胜，必须成功地解决两大难题：①如何在高度随机的价格波动中寻找到非随机性的部分。②如何有效地控制自身的心理弱点，使之不致影响自己的理性决策。实践证明，交易系统在上述两个方面都是投资者有力助手。

有这么一则寓言：

从前一个山上有一个庙。庙里有一个老和尚和一个小和尚。

有一天，老和尚为了让小和尚早日成熟，就给小和尚一个碗，让他到山下端一碗水上来。小和尚因为担心水洒出来，小心翼翼地紧盯着这碗水走上山的路，生怕洒出了一点。可水还没有端到半山腰就已经洒完了，连着几回都是这样。于是只好上山如实禀报老和尚。老和尚听小和尚细说经过之后，告诉小和尚：上山的时候不要盯着碗里的水，不要指望一点都不洒出来，而最终忽视了最应关注的路。

只要用心看路，将很小一部分精力放在水上就可以了。小和尚依此去做，果然成功的将大半碗水端了回来。老和尚对小和尚说：将眼睛放在碗上，就会忽视路的变化，水洒完自然难免，结果什么也做不成。做事情一定要眼盯大的方向，而不理会小的波动。

碗里水的波动代表价格的随机波动，上山的确定路径代表价格的非随机波动，只要上山的路走对了，把握这个非随机部分，泼出一点水没什么，任务总是可以完成的。

交易系统的期望值反映了研究者是否成功地分离了价格波动中的非随机性部分。交易系统的正期望值越高，则反映研究者对非随机性价格波动的认识程度越高；反之，如果交易系统的期望值小于零，则反映研究者还未能捕捉到非随机性价格波动。

绝大多数投资人在开始进入市场的时候，完全没有系统的观点。

所谓系统的观点是指以下两个方面：①操作者的操作方法是否高度定量和完整。②操作者对其操作方法的效果是否具有根据数理统计意义的认识。很多投资人根据对市场的某种认识，便以为寻找到了制胜的方法。他们不知道要想真正在市场上获胜，必须进一步确定其方法在统计学上的显著性。无论是随机性的价格波动还是非随机性价格波动中不具备统什显著性的部分，只能给投资人以局部获胜的机会，但是绝没有长期稳定获胜的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 六、优秀交易策略的特征

既然市场的价格波动是不确定的，或者说是随机的，这种不确定性和随机性，才导致投机策略的研究和一般自然领域内人们所习惯的科学方法有很大不同。科学方法论所主张的严密和精确，在交易策略中不但英雄无用武之地，而且过分追求还会成为成功的障碍。投机领域充满了辩证法，在利润上追求极限，在技巧上追求完美则与交易的真相背道而驰。

在作者看来，整套江恩理论都不具备作为交易策略的资格。

一个优秀的交易规则应该具有如下特质，并且以统计学方法确认：

(1)可重复的高胜算率：同样的信号条件下，相同或相似的高胜算表现。

(2)可证伪的低失败率：能够被很清晰地判断信号成功或则失败，同时，失败率较低。与江恩理论类似，波浪理论“永远正确”，错了可以换一种方法数浪，但是永远没有价值，因为无法确定止损点的位置。

(3)符合一致性原则：什么信号买入，什么信号卖出，没有半点含糊。有投资者常常技术信号买入，吃套后对自己说这个股票的基本面不错，就放着吧。这样的后果，炒股炒成股东，炒房炒成房东，一次邂逅变成老公。千万使不得。

“可重复性”，“可证伪性”是判别一种理论“科学”与否的重要标志。

老子曰：治大国若烹小鲜。意思是讲治理一个国家就像煮一条小鱼一样就可以了。问题来了，小鱼该怎么煮？有人认为需要反复翻炒，鱼肉才不致焦糊。有人认为不能反复翻炒，否则鱼肉容易破碎。这样的言语，放之四海而皆准，可以像万金油一样抹来抹去。然而只有思辨意义，没有操作意义。

一个小故事：

一个苏格兰人去伦敦，想顺便探望一位老朋友，但却忘了他的住址。于是给父亲发了一份电报：“您知道托马的住址吗？速告！”

当天，他就收到一份加急回电：“知道。”

——当我们终于找到无懈可击的答案时，却往往发现它是最无用的。

一个最基本的交易策略(交易规则)包括：入场信号，止盈信号和止损信号。

举例说明：如果选择短线交易，你可以运用一条 10 日均线，若均线向上，在均线附近做多，价格不利的话跌破均线某个百分比止损，价格有利的话上升到某个百分比止盈，力争止盈空间高于止损空间，而且盈利几率大于失败几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率。

如果选择基本面投资，你完全可以认准一个基本面数据，在出现入场特征时买入，出现出场特征时平仓。

一个优秀的交易员是一个没有"观点"的操作者。他只根据交易信号操作，出现买入信号就买入，出现卖出信号即卖出，年复一年，日复一日，这就是优秀交易员的工作状态。

"一切有为法，如梦幻泡影，如露亦如电，应作如是观。"万法皆空，因果不空。任何人为的方法都是存在缺陷的，股市没有铁律，如果有，股市本身将被消灭。但是，你有怎么样的思维状态，即会导致怎么样的账户结果，这里的因果关系确是实实在在，屡试不爽。

掌握一个高胜算交易策略，对于交易者的心理控制的能力要求降低很多，交易也相对简单易行。提炼高随机价格波动中的非随机部分，并转化为交易规则，这是高胜算策略的价值所在。

### 七、高胜算策略不是万能的

我把"高胜算交易策略"进一步展开之前，先为读者讲述一个佛家典故。

很久以前，在波罗奈国里，有座深山。山上古木参天，奇花遍地，人迹罕至。只有潺潺的溪水和偶尔的鸟鸣，才会打破这份宁静。

在这座深山里，住着一老一小两位仙人。老仙人是位得道者，面容清瘦，精神矍铄，雪白的须眉下，双目炯炯有神。小仙人虽然希望能修得正果，却不愿像老仙人那样整天修炼，因此，没有多大的本事。

老仙人经过多年的苦心修炼，有了五种神奇的神通力。老仙人到处寻访仙人，虚心求教，而其他仙人也常常赠给他各种仙果佳酿。从北方的邯郸国，老仙人带回了又香又软的大米；从阎浮罗，他提来一大篮山上从没见过的瓜果。甚至有一天，老仙人飞上了忉利天，寻访天上的仙人，回来时带了一大堆天上的山珍海味。老仙人每次带回美味佳肴时，总要唤来小仙人共同品尝。

小仙人看到老仙人来去自如，心想事成，好生羡慕。有一天，他对老仙人说："师父，请您收下我做徒弟吧，我想跟您学本事。"老仙人严肃地说："年轻人，我们仙人修身养性，学习神通力，不是为了我们自身的便利。如果你学习神通力是为了造福于人，那么你会如愿以偿的；相反，则会荼毒人间，造成危害啊！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



听了老仙人的一番话，小仙人不作声了。过了些日子，他看到老仙人又带回许多好吃的东西，就再也忍不住了，苦苦哀求道："师父，教教我吧，我保证一定听您的话，学会五种神通力后，用来好好修道，绝不用它做坏事。"看着小仙人一脸的诚恳，经不住他几次三番的请求，老仙人终于答应把五种神通力传授给他。小仙人费了好大工夫，总算把神通力学到了手。

小仙人学会了五种神通力后，忍不住山上的寂寞，总想到处炫耀一番，可在这个连个人影都难看到的深山老林里，他连一句赞扬声都听不到。

有一天，小仙人悄悄地下了山，来到城里。热闹的街道上满是熙熙攘攘的人群，见到一个年轻人拔地而起，腾云驾雾，大家都看呆了。人们围拢来赞不绝口："这个年轻人真不简单，本领可真大啊！"听着大伙儿的一片赞扬声，小仙人不禁洋洋得意起来，于是他使出了各种种神通力展示给众人看。

虚荣的小仙人自此常常下山，在男女老幼面前表演神通力，不久便名声大振。

一次，小仙人正在卖力表演时，不巧被老仙人撞见了。老仙人沉下脸来说道："年轻人，若是心术不正，总有一日你会丧失神通力的。"可是小仙人对老仙人的苦口良言充耳不闻，反而以为老仙人让他在众人面前出了丑，便到处诽谤老仙人，说是老仙人嫉妒他的本事，见不得年轻人比自己强，等等。

流言传到老仙人耳里，他只是淡淡一笑，也不做任何辩解，因为他知道他的预言终有一天会变成现实。

果然，没过多久，小仙人在一次表演中，竟然失足跌了下来，众人哄堂大笑。他试图再次拔地而起，却怎么也升不上天空了。小仙人不甘心在众人面前丢人现眼，他一遍遍地施展各种神通，得到的却是众人嘲讽的笑声，原来他的神通力已全部失去了。

一传十，十传百，小仙人失去神通的消息很快传遍了全城。反过来全城百姓赞扬老仙人品德高尚，本领非凡。同时，纷纷谴责小仙人心胸狭隘，品行低下，最后一致决定把小仙人驱逐出城。

沮丧的小仙人这才懊悔自己不该把老仙人的忠告当成耳旁风，可是一切都已晚了，他只能在众人的斥责声中灰溜溜地离去。

亲爱的读者朋友，如果我把"神通力"比作各种"高胜算交易策略"，把小仙人的"虚荣"喻为"不愿止损"，把小仙人的被"驱逐"当成"交易失败"，睿智的您不会不同意吧？！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易策略成功率的确定：

假设你发现一个不错的指标，而且你已经懂得规则化操作，你期望构筑一个自我感觉良好的交易策略。

你发现止损点是比较容易确定的（理论而言，实践上止损是最不容易的），你果断地设定了止损值 R，很幸运，你观察到不少信号点一旦进入止盈状态，它的回报值很不错，比如：回报风险率达到 3∶1。

你企图把这个交易策略运用到实践上，因为你凭借直觉知道盈利 3 元、失利 1 元，是一笔很可以接受的买卖。

但是，你心里毕竟没底，如果这个策略的成功率太低，比如十次盈利一次、亏损九次，用脚趾头也算得出必输无疑。成功率当然是越高越好，然而，回报风险率达到 3∶1，成功率又很高（比如 90%）的策略哪里轮得着你，你以为你是刘德华？

你困惑了。

你已经知道了公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)，只要结果为正，这就是一个正期望值的交易策略。

但是和我一样，你的数学并不是很好（当然但愿也不会太差），你有点不好意思地问我：有没有一个直观的公式，让我们知道，在确定了风险百分比（止损值 R）、回报风险率的前提下，策略的成功率（奔向止盈而不是讨厌的止损）究竟需要多高，才能使得那个公式（每次交易的平均盈利能力）的结果为正，这样我就可以借助软件或者人工的方法，统计大数据情况下这个策略的成功率，一旦满意的话，不就是一个属于我自己的正期望的交易策略了吗？

我立刻满足你这个不大不小的愿望。

公式：成功率＝1.5 /（风险＋报酬）×100%（风险基数一律为 1，也就是止损值 R、风险百分比）

就用上面的那个策略举个例子。

成功率＝1.5 /（1＋3）×100%＝37.5%。也就是说，你找到的那个出入信号，如果 37.5%成功（奔向止盈），就可以当作良好的交易策略使用了。

不信的话，你把结果代入“每次交易的平均盈利能力”公式。

每次交易的平均盈利能力＝37.5%×3×R－62.5%×R＝0.5R 。正期望值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么为什么成功率公式取 1.5，而不是 2 或者 1？

如果成功率＝1 /(风险＋报酬)×100%(风险基数一律为 1，也就是止损值 R、风险百分比)，那么成功率＝25% 。把结果代入"每次交易的平均盈利能力"公式，每次交易的平均盈利能力＝25%×3×R－75%×R＝0 。在胜负的临界点，还没有扣除交易费用和滑价成本，显然要求太低了。

如果成功率＝2 /(风险＋报酬)×100%(风险基数一律为 1，也就是止损值 R、风险百分比)，那么成功率＝50% 。把结果代入"每次交易的平均盈利能力"公式，每次交易的平均盈利能力＝50%×3×R－50%×R＝1R 。正期望、高胜算、大盈利，很爽是吧。但是，要求这么高，不容易找到"她"啊。

显而易见，1.5 是一个不错的经验值。

构筑交易策略的关键是合理真实地确定你的回报风险率和成功率。

自欺欺人是没有意义的：绝不可人为地降低风险值、提高回报值来为自己的买入找借口，因为这样的话，你的策略的成功率也在降低。

就如同海滩上的画沙，迟早被海水淹没。

## 画　沙

我用颤抖的食指
把滩上的沙
一粒粒排开
不为了画出优美的图案
而是等待海水淹没的瞬间
心碎的感觉

排开了沙粒
留的空间
勾勒出你抽象的笑靥
我在潮起的前一刻
恰恰完成了心愿

但愿海浪把淹没的约定提前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那天你对我最后的回眸
定格的长短
正如现在沙的笑靥
停留的时间

从今以后
我就是人海里的一粒沙
远远离着你
而你
拥有幸福的空间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十六回

# 两岸猿声啼不住
# 轻舟已过万重山

我相信阅读本书的读者都是具备中级水平、距离稳定盈利仅差一步之遥的老手，因此，对于本节中那些常见图表分析的来龙去脉就不作一一详述了。

本节的重点，在于把这些常见图表进行“规则化”处理，并结合资金管理原则，在实战交易中使用。

先请看下列图表，特别注意图示中的“突破点”提示位置。

1. 岛型和菱形反转（见图 16—1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



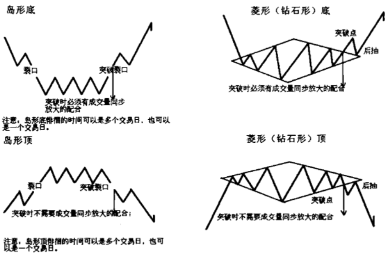



图 16—1

2. V 形底和 V 形顶反转(见图 16—2)

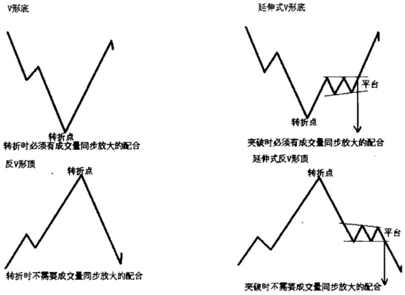
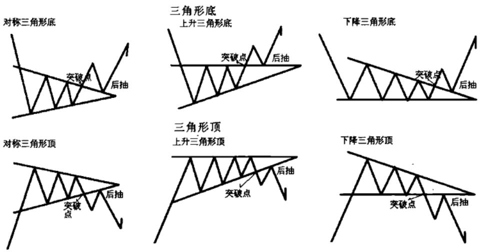



图 16—2

3. 三角形底和三角形顶反转(见图 16—3、图 16—4)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

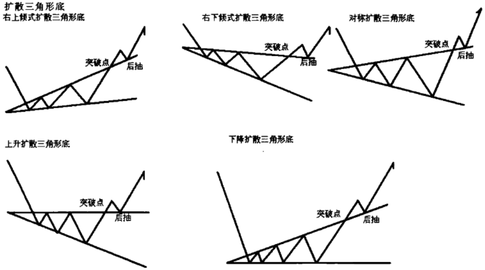





注意：在三角形顶的形态中，常有“假突破”现象出现，应当小心提防！

注：在底部形态突破时必须有成交量同步较大的配合，而在顶部形态突破时不需要成交量同步放大的配合。

图 16—3




注：所有底部形态突破时都必须有成交量同步放大的配合，而顶部突破时不需要成交量同步放大的配合。

图 16—4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 双底（顶）和三底（顶）反转（见图 16－5）

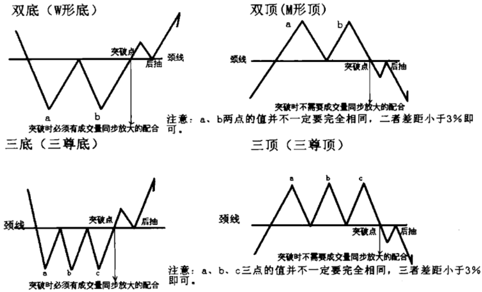



图 16－5

5. 头肩底（顶）反转（见图 16－6）

头肩形态是最常见的，这里省略了双头和多肩的衍生形态。注意大盘蓝筹的中继形态一般多为头肩中继。从颈线倾斜角度判断，上倾的最强，水平的次之，下倾弱（其他形态颈线也这么判断）。

6. 楔形反转（见图 16－7）

7. 圆底和圆顶反转（见图 16－8）

以上所有“突破点”都是规则化位置。

我们把这些图表技术分析方法进行“规则化”处理，步骤如下：

（1）统计出这些形态出现后的突破性上升或下降的成功概率。

（2）在“突破点”价格附近开仓（做多或做空）。

（3）设定假突破的止损空间。

（4）如果顺利突破，确保盈利空间与止损空间的比例（回报风险率）在一个合适的范围。

（5）运用资金管理原则。

（6）运用心理控制手段，保持一致性原则反复操作，形成交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



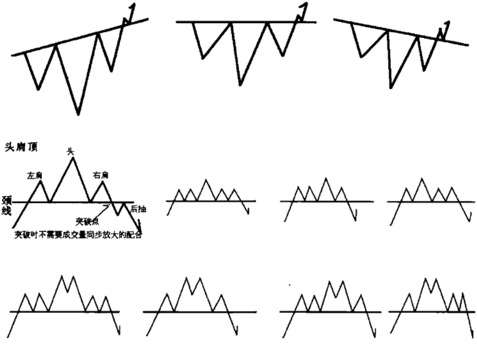
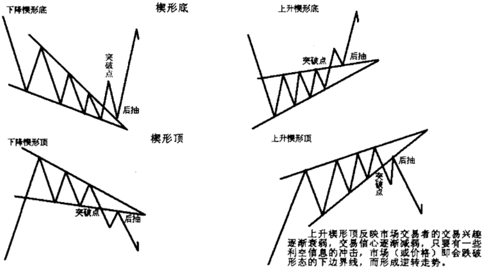



图 16—6

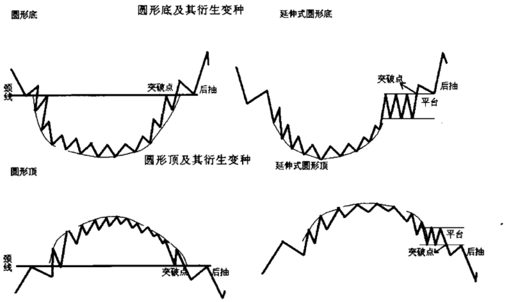



注：底部突破时必须有成交量同步放大的配合，而顶部形态突破时不需要成交量同步扩大的配合。

图 16—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






注：底部突破时需要有成交量同步放大的配合，而顶部突破时不需要成交量同步放大的配合。

**图 16—8**

比较幸运的是：通过大量统计检验，我们可以得出这些图形突破的成功率为 50%左右。这就好办了。

在前文“随机状态下‘风险百分比’的确定”中，我们确定了一个原则：在一个成功概率为 50%（随机状态）的交易策略中，比较合适的风险百分比是 3%。也就是说，每次交易如果失败，损失总资金的 3%。

下面的问题是：突破如果成功，你的止盈百分比是多少？

同样经过大量统计检验，这些图形一旦突破成功，止盈百分比为 6%以上。

这样，回报风险率为 2∶1。

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R—失败概率×R（R＝风险值），可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值）＝50%×2×R — 50%×R＝0.5R（R＝3%），假如交易资金为 100 万元，R＝3 万元，每次交易的平均盈利能力＝1.5 万元。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多读者在数年之前已经了解了这些技术分析方法，之所以不能稳定盈利，就是因为没有掌握资金管理和交易策略构造的原则，实在太可惜了。

“一三买入法则”—— 赢面 60%的交易策略

“一三买入法则”含义很简单：“一”是指个股一波上涨结束后，“三”是指三浪回调完毕，如果同步伴随成交量温和放大，后市可能上涨的概率为 60%，上涨幅度起码为第一次上涨幅度的 50%。

规则化处理如下：

1. 测算第一波上涨幅度。

2. 三浪调整完毕后，价格企稳，开始反弹，成交量同步放大，即是买入点（规则化点位）。

3. 如果成功上涨，止盈位置在前一波上涨幅度的 50%。（假设前一波上涨了 20%，本次止盈位置是买入点之上的 10%）。

4. 如果失败，止损位置在前一波上涨幅度的 25%。（假设前一波上涨了 20%，本次止损点位置是买入点之下的 5%）。回报风险率＝2∶1

具体情况见图 16—9、图 16—10、图 16—11。

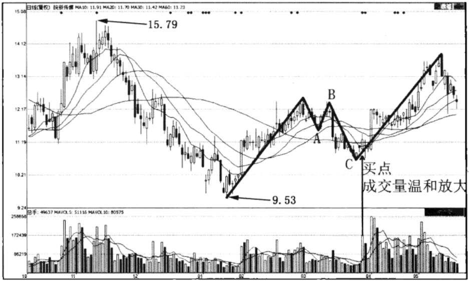



图 16—9

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)，可以计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



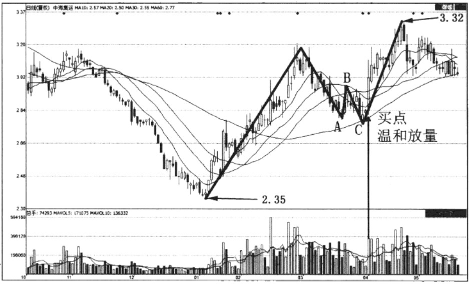



图 16—10

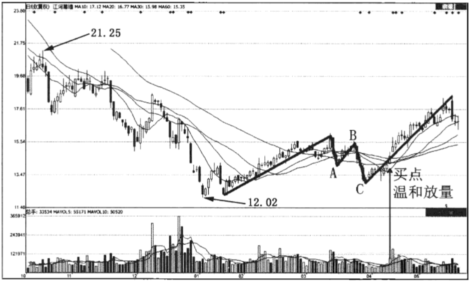



图 16—11

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值）＝60％×2×R－40％×R＝0.8R 。这里，R＝前次上涨幅度的25％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

**费伯纳奇汇集区策略——赢面60%的交易策略**

费伯纳奇比率也叫黄金分割比率，已经被介绍得泛滥了，这里不探讨其来龙去脉，有兴趣的读者可以在其他20元左右一本的技术分析书籍上查阅。

这一节，我告诉读者一个胜算较高的费伯纳奇汇集区交易策略的使用方法。

首先说明一下什么是费伯纳奇汇集区。见图16－12。

一波上升的股票走势，至少三个上升顶，两个上升底，价格出现回调，在费伯纳奇汇集区附近价格买入，向下突破费伯纳奇汇集区止损；如果价格反转，向上走到最高点与费伯纳奇汇集区空间的0.5倍和0.618倍处半仓出货，在1.272倍处全部平仓。如果价格未能达到1.272处，回调至0.618处同样全部平仓。

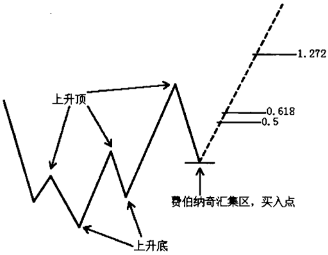



**图16－12**

费伯纳奇汇集区就是在一个相对狭窄的区域内，至少有三条或三条以上不同的费伯纳奇价位线“汇集”在一起。在这个区域内，由于多条费伯纳奇线的集中出现，股票价格出现反转的可能性就相对增大。

看一个实例。

一波上升走势出现三个上升顶和三个上升底。然后下跌，我们希望在反转处买入（见图16－13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



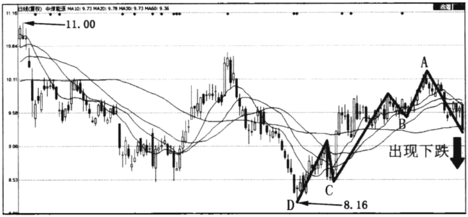



图 16—13

费伯纳奇汇集区计算方法如下：

最高点 A=17.89，之前的三个最明显低点分别为：B=14.54，C=10.26，D=8.70，通过计算，我们可以得到不同的费伯纳奇支撑线，其中比较集中的费伯纳奇汇集区包含了以下三条：

A—D=17.89—8.7=9.19，9.19×0.618=5.68，17.89—5.68=12.21

A—C=17.89—10.26=7.63，7.63×0.786=6.0，17.89—6.0=11.89

A—B=17.89—14.54=3.35，3.35×1.618=5.42，17.89—5.42=12.47

也就是说，这是一个价格得到支撑并且出现回升的高概率区域。见图16—14。

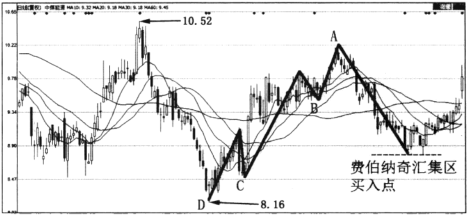



图 16—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注意：D，C，B与A点的价格之差分别乘以0.618，0.786和1.618，这是固定乘数。

这个策略的回报风险率为2∶1，赢面概率为60%。

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值），可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R（R＝风险值）＝60%×2×R — 40%×R＝0.8R 。这里，R＝买入点位到突破费伯纳奇汇集区之间的止损空间。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

**2B法则——赢面60%的交易策略**

在趋势或震荡走势中，经常出现假突破。比如，价格已经穿越先前的高价而未能持续上升，稍后又跌破先前的高点，趋势很可能会发生反转。下降行情也是如此，只是方向相反。

2B法则，这个交易策略专门对付假突破（见图16－15）。

1. 突破后观察回抽确认情况，如果回抽后价格跌破（升破）先前高点（低点），即可在这个规则化点位反向开仓。
2. 假如行情不利（方向判断错误），突破规则化点位3%左右止损。
3. 假如行情有利（方向判断正确），盈利6%以上止盈。

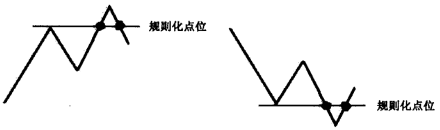



**图16－15**

下面两个实例。

这是震荡走势（见图16－16）：

这是趋势走势（见图16－17）：

这个策略的回报风险率为2∶1，赢面概率为60%。

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



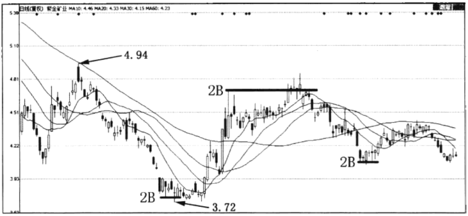



图 16—16

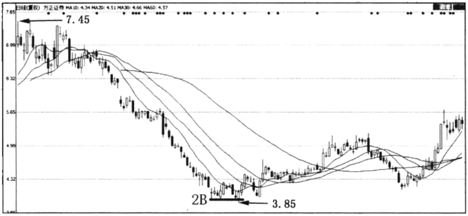



图 16—17

率×R—失败概率×R(R=风险值)，可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R—失败概率×R(R=风险值) ＝60%×2×R—40%×R=0.8R 。这里，R=3%。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

**"1,2,3"买入法——赢面 65%的交易策略**

此交易策略特征如下：

1."123"图形是指：价格突破近期的趋势线，然后回落，当它再次走向与原来趋势相反的方向时，就形成了 123 图形。

图 16—18 代表的是一个买入图形，图中在 A 点价格突破了前期的明显下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降趋势，当价格上升至B点，然后又回落至低点C，并再次开始上升时，即为“123”买入图形。

2. 从2到3的回落空间必须至少达到1至2点的0.382倍幅度以上。买入点为D。如果价格确实出现继续上升，则在E点可以考虑追加买入或止盈，因为此时价格突破B点价位，新的趋势已经形成。止损点可以设在突破C价格处。

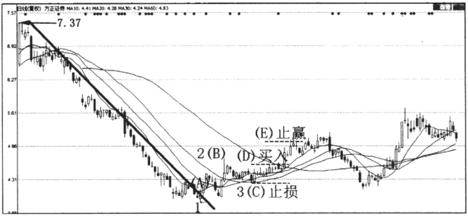



**图 16—18**

3. 当2到3的折返距离超过0.786倍的前段上升走势（即1到2点），则是典型的双底图形（见图16—19）。

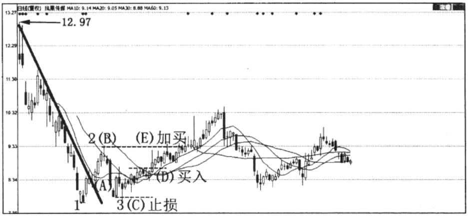



**图 16—19**

4. 有时候3点的价格会低于1点。这往往会紧接着带来强有力的价格逆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转(见图 16—20)。

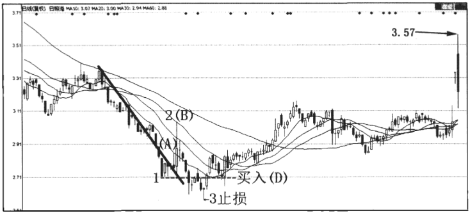



图 16—20

规则化过程如下：D 点买入，向下突破“3”处最低价格止损，向上突破 E 点加买或者止盈。D 点至 E 点之上空间至少为止损空间的 2 倍。回报风险率为 2∶1，成功概率为 65%左右。

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R (R＝风险值)，可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R (R＝风险值) ＝65%×2×R－35%×R＝0.95R 。这里，R＝“3”整条 K 线的空间值 。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

**布林带交易策略——赢面 65%的交易策略(见图 16—21)。**

首先设置两套布林带，内线参数为 2，外线参数为 3，中间均线为 20 日均线。

交易规则：

1. 首先要有一条 K 线刺破外线，这表明价格比较极端；然后价格出现逆转并回到内线里面。

2. 刺破外线的 K 线之后的第 3 根 K 线(不含刺破外线那根 K 线)，如果处于内线和 20SMA 线之间，则在这根 K 线的收盘价附近开仓做多。

3. 止损价格设置在“刺破外线”点位。

4. 止盈价格设置在布林带另一侧外线(平仓一半)，如果价格跌破 20 日均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



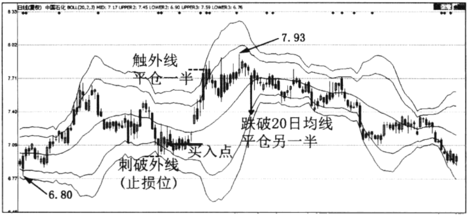



图 16—21

线，平仓另一半。

5. 回报风险比约为 2：1，赢面概率为 65%。

我们根据前述的公式：每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)，可以计算：

每次交易的平均盈利能力＝成功概率×回报风险率×R－失败概率×R(R＝风险值)＝65%×2×R－35%×R＝0.95R。这里，R＝第3根K线收盘价格附近(买入价格)到“刺破外线”附近价格的止损空间。

这显然是一个具有正期望值的稳定盈利的交易系统。

这些期望良好的交易策略，是否被你一次次错过？——劝君多采撷，此物最相思。

## 红　豆

那是相思的恋
行吟到南回归线
敷座而坐
结成的幽怨
一粒一粒
饱满的宝石红
寡情的人也望之目眩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你静雅地安下心来
漠视北归的群雁
用人字的结构
把北国的悄悄情话
诚恳地挂在
苍穹之巅

不必留恋 不须挂念
你停留在微风中的枝头
离得苍穹无比辽远
距离不仅是美
还是伤口愈合处
浅浅的炎

假如春天来临
你可愿蹒跚起立
站起然后跌落
饱满的宝石红啊
敲打在有情人的肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十七回

# 路漫漫其修远兮<br>吾将上下而求索

好久没有看见那根可爱的弹簧了，关于压缩比定律还有什么要交代的呢？

1. 压缩系数 F≤1 时，股价回档必有压缩现象。
2. 短线 F≥1.8，表示超跌（超涨）严重，股价随时反弹（回调）。
3. 大盘在攻击状态下，或股价急挫，K 值最高取 3.0 。
4. 公式：下一波行情价位＝股价所在区位×上一波的 F 值。

何为压缩比，简而言之：在一定的时间，股价将到达一定的价位。至于其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尚未挖掘的奥秘，有赖读者自我体会，在压缩比定律中，您将看到本书的未来。

好在如今IT技术异常发达，我们根据压缩比定律研发了“易点趋势证券决策系统（沪深）”（见图17—1、图17—2）。

图 17—1

图 17—2

可以这么说，“易点趋势指标”是一台大戏的主角，只要运用自如，便可完成交易策略的独角戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 独角戏

当我念完所有的台词
我的戏份才刚刚开始
聚光灯把我的颜色
化妆成惨白
装饰了你缺席的托词

我的大戏便是等候你的戏中戏
连幕间的喘息
也算作救场的临机游戏
我的主角
你在哪里
难道昨晚的舞美设计
能成为你逃席的契机

昨晚的灯光有点昏暗
我用星光弥补了舞台的机关
即使排演到了最黑的夜
我的泪光能否
照亮你的光彩

独角戏啊
一个人的陈词
我是导演，我是配角
我是戏里戏外
独自鼓掌的观众
而你
是主角
留在剧本里的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华丽台词

中外先贤都认为“万物皆数”，没有什么事物是偶然孤立的，只要把握了它的特性，就可以掌握运行轨迹。

最早提出自然界数学模式的是以毕达哥拉斯(Pythagoras)为领袖的坐落于意大利南部的毕达哥拉斯学派。虽然他们从盛行的致力于灵魂的净化的希腊宗教中吸收了灵感和信条，其自然哲学却是完全理性的。

毕达哥拉斯派震惊于这样一个事实，即由定性地看各种各样的现象都表现出相同的数学性质，可推知数学性质必定为这些现象的本质。更精确地，他们从数和数的关系方面发现了这种本质。数学是他们解释自然的第一要素，所有物体都是由物质的基本微粒或“存在单元”根据不同的几何形状组成的。单元的总量实际上代表了实在的物体，数学是宇宙的实体和形式。因而毕达哥拉斯学派认为：“万物皆数也。”因为数是万物之“本”，对自然现象的解释只有通过数字才能得出。

例如，毕达哥拉斯学派之所以能把音乐归结为数与数之间的简单关系，乃是因为他们发现了下列两个事实：第一，弦所发出的声音取决于弦的长度；第二，两根绷得一样紧的弦，若一根是另一根长的两倍，就会产生谐音。

换言之，两个音相差八度。如两弦长为 3∶2，则发出另一谐音。这时短弦发出的音比长弦发出的音高五度。确实，产生每一种谐音的多根弦的长度都成整数比。毕达哥拉斯学派也搞出了一个著名的音阶。我们虽然不打算讲许多希腊时代的音乐，但要指出许多希腊数学家包括欧几里得和托勒密，都写过这方面的著作，特别是关于谐音的配合，而且还制定过音阶。

毕达哥拉斯学派把行星运动归结为数的关系。他们认为物体在空间运动时会发出声音，这也许是从绳端吊一东西摆动时发出声音这一方面引起的特例。他们还认为运动得快的物体比运动得慢的物体发出更高的音。根据它们的关系，离地球越远的星，运动得越快，因此行星发出的声音(我们因为从出世之日起就听惯了，所以觉察不出来)因其与地球的距离而异而成谐音。但因这“天籁之音”也像所有谐音一样可以推为数的关系，所以行星运动也是这样。

毕达哥拉斯学派之后的哲学家更加关注现实世界的本质和基本的数学设计。

留基伯和德谟克里特由于更加清晰地确定了原子论而闻名于世。他们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



共同哲学观点是:世界是由无穷多个简单的、永恒的原子组成的。这些原子的形状、大小、次序和位置各有差异,但每个物体都是由这些原子以某种方式组合而成的。虽然几何上的量,如直线段,是无限可分的,原子却是终极的,不可再分的质点。形状、大小等只是原子的特性,其他性质如味、热则非原子所固有而来自观察者,所以感性认识不可靠,因它随观察者而异。原子论者也和毕达哥拉斯学派一样,认为隐藏在自然界不断变化着的万象之下的真实性是可用数字来表示的,而且认为这个世界上所发生的一切是由数字规律严格确定了的。

青年时代起,笔者天生就偏爱探究未发生的事物,所谓"预测"未来。曾经花费大量的时间和精力学习传统命理和占卜术。这些中国传统的预测技术,无论易卦、梅花、太乙、奇门、六壬、子平、紫微,都是历代大师呕心沥血对于天文地理人事的预测实践的总结,具有很高的准确率和生命力。然而,珍器湮灭,神术难再,误入宝山,空手而归者夥矣。此按下不表。

易云:预则立,不预则废。先贤们早已指明了预测的重要性与可能性。"预测"者乃掌握规律,预知结果,走在时间前面也。经济生活中的投资行为,难道游离于人类行为规范之外,K 线图竟成为不可预测的怪物?

投资界曾经流行这样的观点:左侧交易是业余的,右侧交易才是专业的。这是那些所谓主流分析师对交易中"预测"概念的全盘否定,因为,所有的预测都是"左侧"行为。为什么投资界主流意识而对于左侧交易行为如此敬而远之,甚至嗤之以鼻?关键在于优秀的预测方法永远只掌握在少数人手里,加上隐秘之心作祟,以至碧玉蒙尘,明珠暗投。

自从踏上职业交易的人生之路,我立志攻克金融价格预测这个世界级难题。早年自易卜入手,殚精竭虑,日积月累,分析卦例逾千,效果不尽如人意。中国传统预测术,不管占卜还是命理,在模拟人类活动方面有着无与伦比的优势。然而,迄今为止,面对延绵无尽的 K 线组合,也不禁力不从心。单纯运用占卜预测金融市场,仍停留在探索实验阶段,没有形成足以应付实战的严密理论体系,尽管其中不乏高手孜孜以求。

看来,左测交易意义上的"量化预测"只能另辟蹊径。

何谓金融市场上的"量化预测"?简单地说,量化预测就是精确预测。精确到什么程度?精确到铁口狠断,足以应付左测交易。

金融价格走势,具有高随机特征。幸运的是,价格走势不是 100%随机,若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如此，所有“预测”努力，顿时镜花水月，趋于无聊。我研究的方向即是在高随机的前提下，剥离和捕捉仅有的非随即特征，然后量化处理，达到左侧交易的要求。

然而，西方的数理分析模型，无论道氏、波浪、K 线、量价、均线、循环、费氏数列、缺口、趋势理论还是各种动态摆动指标，均没有产生高胜算效果，原委在于这些理论的线形性质无法完全满足投资活动混沌状态的预测要求。当然，我们并不认为西方的经典理论一无是处。起码，它描述了“当前”的状态，好比夜行人手中的火把，虽不能致远，但可以自卫壮胆。

既然数理分析模型不能胜任，也许，江恩的金融几何理论是个例外吧。可惜的是，江恩理论过于庞杂，交易信号繁多，令人不知所措。看来，老先生，并未吐尽精髓，以至后人盲人摸象，削足适履。我又走了弯路。

但是，值得庆幸的是，“弹簧压缩比”概念启发了我的研究思路。在我看来，K 线是具有生命力的图表，K 线走势的框架，蕴含着内在的逻辑结构，只要破译这种逻辑结构，其运行转折规律即可一目了然。而且，我坚信，尽管框架五花八门，计算参数一定有章可循，完全可以重复运算。一旦达到重复运算的目的，预测理论即可成立。换句话讲，价格走势的框架确定，运用统一的完全可重复的参数进行演算，演算结果是一定的。

我很幸运，我找到了。

老子曰：万物负阴而抱阳，中气以为和。“一阴一阳之谓道”，阴阳消替转换，是事物存在的方式。中国哲学方法强调“尚中合和”，认为事物均有阴阳两个方面，相互依存，相互转化，以取得平衡。当二者出现了不平衡的状态，才会有斗争，斗争是为了重新达到平衡。“易点趋势指标”代表的就是阴阳（上升和下降动力）在斗争到一定程度时，必须转换以达到新的平衡时的反转价位和时间。

近代科学在欧洲的产生，乃得益于文艺复兴以来欧洲学术上“形而上”与“形而下”的大规模分离。而中国有汉以来“独尊儒术”的实现，儒家主要经籍以其“仰观天文，俯察地理，中知人事”的宏大叙事与终极关怀，影响了经学时代中国学者的学术兴趣，导致他们将精力投入到了以史学为主的“人事”研究中，而非“形而下”学科的研究路径。“易点趋势指标”作为中国人在金融预测领域的“形而下”的尝试，力图达到“穷理尽性，以至于命”的自在高度。

路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 后　记

在科学研究中，由于事实证据永远不能保证一个理论或假设完全被证实，因此科学家在接受一个假设时，就必须做出裁决，证据多么强、概率多么高才足以保证接受一个理论。显然，这不是用事实证据能够判断的问题，而是一个与伦理价值有关的评价问题。在这里，科学家选择的评价标准与正在受检验的理论假设的风险有关。科学家甘愿冒多大风险去接受或拒斥一个假设，取决于他犯错误的后果的严重性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，当我们考虑的理论假设是药物的有毒成分不以致命的量存在，那么在接受该假设前，我们便要求相当高的精确度或可信度，因为在此犯错误的后果按我们的道德标准衡量是极其严重的。与此相比，农作物施用氮、磷、钾肥料的比例及数量的确定，则不会像对药物的要求那么严格。

作为一个交易策略理论，即使许以“高胜算”，但不必也不可能如“药物精度”那样严格，因为，优秀的交易者懂得止损，懂得风险控制。好的交易策略不是物理定律，它允许失败，但是要失败得明明白白。

邦格在《科学研究》(1967)一书中对科学理论的评价标准从五个方面作了极为详尽的阐述，他认为一个好的科学理论应该具备如下形式标准：①优美的形式(理论的公式简洁而清晰，具有形式美)；②内在一致性(公式应相互协调)；③独立性(基本概念和基本假设相互独立)；④有效性(导出物应是逻辑和数学的必然结果)；⑤强度(初始假设应像真理性条件一样强)。

作者毫不夸张地宣称，“易点趋势指标”作为交易决策这一特殊“科学”领域的理论模式，从以上五个标准衡量，都远远超过了前人的成果，无愧于一套具有普适性和无限延展性的金融决策系统，它颠覆了常规决策思维，把握了金融走势的本质。

写到这里，请允许我提一下《金刚经》的智慧。

佛陀讲《金刚经》，是为了让众生了解佛家终极世界观(即“阿耨多罗三藐三菩提”，也就是“无上正等正觉”)实际上无实无虚、非空非有。从交易稳定盈利的方法论来说，竟然契合此理。

我们如果认为有一个稳定盈利的交易铁律(公式)，那是错误的观念(是为非有)；如果认为没有稳定盈利的交易思路，也是荒荒歧路、不足为道(是为非空)。只是这个思路需要服从每个交易者的世界观、交易心理和人生体验，并且接受数理统计的检验。每个交易策略并不放之四海而皆准，适合所有人群；但也不是虚无缥缈的海市蜃楼。运用之妙，存乎一心，下面将我的这篇发表在专业佛学杂志上论文，献给顶级智慧的交易者参考。

**“般若”新谭——解读《金刚经》**

关键词：金刚经，般若，实相般若，观照般若，文字般若，形式逻辑，真谛，俗谛

内容提要：本文阐述了文字般若，观照般若，实相般若之基本含义，运用形式逻辑三大定律解构文字般若“不可说”之性质，并分析了真谛俗谛思想于般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若法门之重要意义。

《金刚般若波罗蜜经》乃一部专述“般若”之佛教经典。佛说般若，前后共十六会。《大般若经》卷帙浩繁，义丰文富，中文简括，亦有六百卷之多。读诵已难，遑论演说受持。故于第九会，由博而约，特说此《金刚般若波罗蜜经》。金刚是喻，金刚为物最坚最利，能断一切，以其坚故，一切物不能坏；以其利故，能坏一切物，以喻般若波罗蜜能断一切烦恼。般若，此云智慧，然此之智慧，非世智辨聪，乃佛智佛慧，所谓佛之知见。波罗蜜，此云到彼岸。有此智慧，乃能了生死，入涅槃。大乘教义，深广如海，然以自度度他为本，自度度他，法门无量，以六波罗蜜为本，而施，戒，忍，进，定五度，若离般若，非波罗蜜也。故《大智度论》曰：“般若波罗蜜，是诸佛母。”本经云：“一切诸佛，及诸佛阿耨多罗三藐三菩提法，皆从此经出。”除般若外，便无佛法。大小乘一切教义，皆从般若出。既曰学佛，当开佛知见，何谓佛知见？般若是也。惜学此众生，或惧谈生怖，或无知妄谈，故学佛者多，悟道者少。

般若为一切众生本具，但因无始无明所障，不得显现。此智慧，自证方知，非语言文字所能形容。必须言语断，心行灭，乃能自证。然众生昧之久矣，不假方便，障云何开？佛陀为此大事，出现于世，不得已，乃用语言文字启导众生。凡说佛知佛见，以开示众生，使得悟入者，名曰般若法门，亦云文字般若。以此法门，欲令众生，因文字，起观照，证实相也。故般若可分为三，曰文字般若，观照般若，实相般若，乃三位一体，又可一分为三辩证论之。

依本经现成语句：“离一切诸相，则名诸佛”，“以无我，无人，无众生，无寿者，修一切善法，则得阿耨多罗三藐三菩提”之义，约为两句：离一切相，行一切善。盖法与非法，两皆不取，为离一切相。既不著空，亦不著有。不著六度而行六度，若有若无，一路行去，峰回路转，直达本地风光。般若要旨，因而洞明，有下手处。故本经云：“菩萨应如是布施，不住于相。何以故？若菩萨不住相布施，其福德不可思量。”“离一切相，行一切善”两句将金刚般若波罗蜜，从此岸，渡中流，达彼岸之行程，括尽无疑。此即“观照般若”，转尽凡夫情境，灭息颠倒狂心，但尽凡情，别无圣解，狂心不歇，歇即菩提，明心见性，转识成智，乃学佛证道之根本“方法论”。

《大论》曰：“所谓第一义空，诸法实相是也。”实相者，无相无不相，即谓真如法身，亦即空不空如来藏。实相者，即是非相。此中“非”字，是一切具非：非空，非有，非亦有亦空，非非有非空。凡此空，有，双非，双有之诸相具非，非亦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不立，是为离一切诸相。无我，人，众生，寿者，谓我空；无法相，谓法空；无非法相，谓空空，亦名重空，真空，第一义空。空者即是无相，无相即是般若。一空到底，两边不著，即离一切相，亦即诸法实相也。是故，实相即是空相，若见诸相非相，则见如来，即可证得清净寂灭之法身自性——万法无实无虚，非空非有——即谓“阿耨多罗三藐三菩提”。此即“实相般若”，尽是佛知佛见，不著空，不著有，亦不著中道，至圆至顿极矣。简言之，世界(万法)既非有，亦非无，而是非有非无之状态，诸法无色无形而实有，不依附空间而存在，此即佛学之根本“世界观”，或曰“无上菩提”，“实相般若”。

本文旨就从形式逻辑入手，解构“文字般若”，以期消除学佛众生畏惧般若之心态，早登堂奥，早证菩提。分析思路完全原创，难免挂一漏万，粗陋浅薄，望善知识不吝指教。

盖欲习形式逻辑，必先习其三大定律：同一律、矛盾律、排中律。

“同一律”云：于同一思维，每一思想与其自身必同。简言之曰：A 为 A。

“矛盾律”云：于同一思维，相互否定之思想不能同时为真，必有一假。简言之曰：A 不为非 A。

“排中律”云：于同一思维，相互矛盾之思想不能同时为假，必有一真。简言之曰：A 或非 A。

即以上述三大定律试析 A 句：凡事皆有例外。若此句为真，则必然得 B 句：此事恰无例外。意即若“凡事皆有例外”成立，A 句本身之含义则实实在在恰无例外。B 句中所言之“事”，既指 A 句本身含义，同时也满足 A 句中“凡事”之“事”。据排中律，于同一思维，相互矛盾之思想不能同时为假，必有一真。或 A 为真耶，或 B 为真耶，请选择之！据矛盾律，于同一思维，相互否定之思想不能同时为真，必有一假。或 A 为假耶，或 B 为假耶，请选择之！且再分析同一律：于同一思维，每一思想与其自身必同。A 句之“事”为万事万物之意，B 句之“事”亦包含于万事万物。两者同一概念思想无疑，即可等同佛家所云之“诸法”。故 A，B 句无悖同一律前提，而竟与排中律及矛盾律南辕北辙矣。于形式逻辑言，A 句大谬。因一旦 A 句成真，必然导致 B 句亦成真。而 A、B 句同时成真已然悖于形式逻辑之排中律及矛盾律，活脱脱二律背反之典型耶。以上条分缕析可知：A 句一旦成章出口，即为谬误！信夫！

佛曰：“如来所说法，皆不可取、不可说、非法、非非法。”“若人言：如来有所说法，即为谤佛，不能解我所说故。”“说法者，无法可说，是名说法。”该等文字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



般若，即真即谬，亦合乎上述推论。佛陀为渡化众生，出现于世，不得已，乃用语言文字启导众生。凡说佛知佛见，以开示众生，使得悟入者，云文字般若。“如来所说法”，何为“法”？“法”者，不外乎境，行，果也。境即外境，泛指一切物质精神现象；行为修行，涵盖所有修行法门；果乃果位，意指全部成道之果德。统而笼之，法即为万事万物。既明乎定义，何妨进步推敲佛陀苦心孤诣，谆谆教导之文字般若。

前述实相般若之基本文字表达为：“如来所得阿耨多罗三藐三菩提，于是中无实无虚。是故如来说：一切法皆是佛法。”意即万法无实无虚，非空非有，包括佛法。此乃阿耨多罗三藐三菩提（无上正等正觉）——佛家之终极世界观。然而，佛陀何故复声明：“若人言：如来有所说法，即为谤佛，不能解我所说故。”套用本句句式，可以如此理会：若人言，般若之文字表达为真，则此法（佛法）为实有，绝非无实无虚，非空非有。复次套用前例 A，B 句式，A 句：诸法无实无虚，非空非有（即无上菩提，佛法）。若 A 句为真，定可推导 B 句亦真：佛法实有，并非无实无虚，非空非有（即 A 句的含义实实在在为真）。再次套用前例逻辑分析：A，B 句中佛法在诸法之内，合乎同一律。然 A，B 句同列却与排中律和矛盾律迥然相斥。据矛盾律，于同一思维，相互否定之思想不能同时为真，必有一假。或 A 为假，或 B 为假。据排中律，于同一思维，相互矛盾之思想不能同时为假，必有一真。或 A 为真，或 B 为真。人或诘之：诸法皆非空非有，何以佛法（诸法之一）独独实有？显而易见，文字般若，一旦成章出口，便是谬误。又一活脱脱二律背反之典型耶。

般若可怖如此！故佛陀无奈云：“如来所说法，皆不可取、不可说、非法、非非法。”“若人言：如来有所说法，即为谤佛，不能解我所说故。”“说法者，无法可说，是名说法。”吾人若领会佛陀苦心之言：“无有定法名阿耨多罗三藐三菩提，亦无有定法，如来可说。”即得解空第一。所以者何？若著于定法（般若，佛法实有），便当下著有，更著凡情常见。佛陀谆谆之意：不著空，不著有，即便中道亦不可稍著。若著中道，便著定法，即著有相。大乘教义深广如海，法印无非诸法缘起性空，何独般若能免乎？缘起之意，诸法皆因四大五蕴因缘合和而成，诸法皆为假名。性空之意，诸法实相即是无相无不相，实乃重空，真空，第一义空也。若般若实有，绝非缘起性空。更上一层遣荡功夫，般若之缘起性空亦不可著。所以者何？取著缘起性空即取著有矣。故“应无所著而生其心”，乃《金刚经》全经法眼结穴之处——对待无著仍需无著，对待无著之无著仍需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无著……层层遣荡情执，务令罄尽，乃至无穷无尽，乃至无法可说，无语以对，无念可起，无相可执。

般若性质，于人类时空常识过于险峻奇崛，令人无所适从，不落断见即落常见。常见尚得些许人天福报，断见则极易堕入恶取之空，感召地狱因果。“宁可著有如须弥山，不可著空如芥子许”，“发阿耨多罗三藐三菩提者，于法不说断灭相”。佛陀现身于世，为渡化教导众生脱离生死流转，抵达涅槃彼岸，假于方便，不得以辅之“俗谛真谛”二谛法门。俗谛即法相，一切有相之事物，世俗眼光，莫不认为真实，故名之“俗谛”，谛者，真真实实之意。作此观者，名为“假观”。非法相者，约一切法之性言，相假而性真，相由缘生，性乃不变，故知是真，名之“真谛”。作此观者，名曰“空观”。以性本无相，故名空也。然若取此空相，乃是偏空，非大乘第一义空。须知性是体，相是用，有体必有用，故有相必有体。诚不容断灭相，若断灭相，虽证体而有何用？故大乘之义，必作如是观，乃为(空而不空)之“空观”。

若约佛法言，凡明诸法缘生之义者，曰俗谛。凡明缘生即空之义者，曰真谛。盖般若要旨，为令空有不著，以合中道第一义。真俗二谛，正明此义者也。《中观论》之“八不”者，所谓“不生不灭，不断不常，不来不去，不一不异”。众生因迷八不之深浅，而成六道。凡夫偏有，小乘偏空。小乘中人，虽不执生灭诸相，而又著于不生不灭非法之相，以偏于空。故二谛明，后中道明。而第一义空之意，亦是令有空具空，而后一切不著，福慧双修矣。

盖般若之纲要非他，即令空有二边不著，以显圆融中道。有则生福，空则生慧。修福不修慧，大象挂璎珞；修慧不修福，罗汉托空钵。福慧双修，如辐辏二轮，直达彼岸。要言不烦，本经中，佛陀以二谛法门为舟，载以观照般若(福慧双修之方法论)和实相般若(缘起性空之佛家终极世界观)，以文字般若为舵，指引众生了生死，出六道，抵达涅槃彼岸。

即举数例如下：

“无我相，无法相，亦无非法相”——第一义空之义。

“灭度所有一切众生”——俗谛也；“实无众生得灭度”——真谛也。

“行于布施”——俗谛也；“于法无著”，——真谛也。

“菩萨于法，应无所住”——真谛也；“行于布施”——俗谛也。

“汝等比丘，知我说法，如筏喻者”——俗谛也；“法尚应舍，何况非法”——真谛也。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“所谓佛法者”——俗谛也；“即非佛法”——真谛也。

“佛说般若波罗蜜”——俗谛也；“则非般若波罗蜜”——真谛也。

“如来所得法”——俗谛也；“此法无实无虚”——真谛也。

“诸相具足，即非具足”——真谛也；“是名诸相具足”——俗谛也。

“说法者，无法可说”——真谛也；“是名说法”——俗谛也。

“众生众生者，如来说非众生”——真谛也；“是名众生”——俗谛也。

“如来所得阿耨多罗三藐三菩提”——俗谛也；“于是中无实无虚”——真谛也。

“我于阿耨多罗三藐三菩提乃至无有少法可得”——真谛也；“是名阿耨多罗三藐三菩提”——俗谛也。

“所言善法者，如来说即非善法”——真谛也；“是名善法”——俗谛也。

“如来所说三千大千世界，则非世界”——真谛也；“是名世界”——俗谛也。

“世尊说：我见、人见、众生见、寿者见，即非我见、人见、众生见、寿者见”——真谛也；“是名我见、人见、众生见、寿者见”——俗谛也。

全经所说，无非明二谛之义，行般若之道，令众生开启佛知佛见也。

佛学乃生命实践之学也。佛陀教化娑婆众生，出生死，入涅槃，苦口婆心，凡四十五载。大德曰：人身难得，中国难生，信心难起，佛法难闻。“此身不向今生渡，更待何生渡此身”。为求无上菩提，乃行般若法门。若视般若为纯粹逻辑之学，无疑辜负佛恩，轻忽佛陀拔苦救难大悲之心。法不可说，然佛陀不得不说，假般若论义，开方便法门。但佛陀所教，绝非滞于名相，执于逻辑法则。“汝等比丘，知我说法，如阀喻者。”登舟渡河，到岸弃舟。般若法门亦复如是：启迪智慧，破除黯障，引发正智，证悟菩提，后功成身退，了无萍踪。

**劳剑勇**
2012 年 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易是——

科学中的艺术

艺术中的科学

编辑交流投稿：
MSN：zsx85@hotmail.com
Q Q：1025987062
QQ群：149627785
新浪微博：http://weibo.com/newone918

装帧设计：MX DESIGN STUDIO QQ:176.562.8429

上架建议 投资 畅销

ISBN 978-7-5642-1361-9